

System of National Accounts

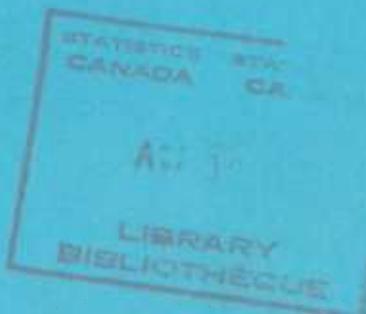
# Quarterly estimates of the Canadian balance of international payments

Fourth quarter 1979

Système de comptabilité nationale

# Estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux

Quatrième trimestre 1979



## Note

This and other government publications may be purchased from local authorized agents and other community bookstores or by mail order.

Mail orders should be sent to Publications Distribution, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6, or to Publishing Centre, Supply and Services Canada, Ottawa, K1A 0S9.

Inquiries about this publication should be addressed to:

Balance of Payments Division,

Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6 (telephone: 995-0743) or to a local office of the bureau's User Advisory Services Division:

St. John's (Nfld.)	(726-0713)
Halifax	(426-5331)
Montréal	(283-5725)
Ottawa	(992-4734)
Toronto	(966-6586)
Winnipeg	(949-4020)
Regina	(569-5405)
Edmonton	(425-5052)
Vancouver	(666-3695)

Toll-free access to the regional statistical information service is provided in Nova Scotia, New Brunswick, and Prince Edward Island by telephoning 1-800-565-7192. Throughout Saskatchewan, the Regina office can be reached by dialing 1-800-667-3524, and throughout Alberta, the Edmonton office can be reached by dialing 1-800-222-6400.

## Nota

On peut se procurer cette publication, ainsi que toutes les publications du gouvernement du Canada, auprès des agents autorisés locaux, dans les librairies ordinaires ou par la poste.

Les commandes par la poste devront parvenir à Distribution des publications, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6, ou à Imprimerie et édition, Approvisionnements et services Canada, Ottawa, K1A 0S9.

Toutes demandes de renseignements sur la présente publication doivent être adressées à:

Division de la balance des paiements,

Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6 (téléphone: 995-0743) ou à un bureau local de la Division de l'assistance-utilisateurs situé aux endroits suivants:

St. John's (T.-N.)	(726-0713)
Halifax	(426-5331)
Montréal	(283-5725)
Ottawa	(992-4734)
Toronto	(966-6586)
Winnipeg	(949-4020)
Regina	(569-5405)
Edmonton	(425-5052)
Vancouver	(666-3695)

On peut obtenir une communication gratuite avec le service régional d'information statistique de la Nouvelle-Écosse, du Nouveau-Brunswick et de l'Île-du-Prince-Édouard en composant 1-800-565-7192. En Saskatchewan, on peut communiquer avec le bureau régional de Regina en composant 1-800-667-3524, et en Alberta, avec le bureau d'Edmonton au numéro 1-800-222-6400.

Statistics Canada  
Balance of Payments Division

System of National Accounts

# Quarterly estimates of the Canadian balance of international payments

Fourth quarter 1979

Statistique Canada  
Division de la balance des paiements

Système de comptabilité nationale

# Estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux

Quatrième trimestre 1979

Published by authority of  
The Minister of Industry, Trade and Commerce

Statistics Canada should be credited when  
reproducing or quoting any part of this document

© Minister of Supply  
and Services Canada 1980

April 1980  
3-1200-502

Price: Canada, \$6.00, \$24.00 a year  
Other Countries, \$7.20, \$28.80 a year

Catalogue 67-001 Vol. 27, No 4

ISSN 0410-5788

Ottawa

Publication autorisée par  
le ministre de l'Industrie et du Commerce

Reproduction ou citation autorisée sous réserve  
d'indication de la source: Statistique Canada

© Ministre des Approvisionnements  
et Services Canada 1980

Avril 1980  
3-1200-502

Prix: Canada, \$6.00, \$24.00 par année  
Autres pays, \$7.20, \$28.80 par année

Catalogue 67-001 vol. 27, n° 4

ISSN 0410-5788

Ottawa

## SYMBOLS

The following standard symbols are used in this Statistics Canada publication:

... figures not available.

... figures not appropriate or not applicable.

- nil, or, in this publication less than half unit expressed.

p preliminary figures.

r revised figures.

x confidential to meet secrecy requirements of the Statistics Act.

\* new series not strictly comparable with earlier years.

## SIGNES CONVENTIONNELS

Voici la signification des signes conventionnels suivants utilisés dans cette publication de Statistique Canada:

... nombres indisponibles.

... n'ayant pas lieu de figurer.

- néant ou, dans la présente publication, inférieur à la moitié de l'unité exprimée.

p nombres provisoires.

r nombres rectifiés.

x confidentiel en vertu des dispositions de la Loi sur la statistique relatives au secret.

\* série nouvelle ne pouvant être comparée directement à celles des années antérieures.

## NOTE TO CANSIM

Selected items (or series) of balance of payments accounts are available from the CANSIM base, i.e., in machine-readable form for use on computers or in printouts. See Table 17.

## NOTE CONCERNANT CANSIM

On peut se procurer certains éléments (ou séries) du compte de la balance des paiements de base CANSIM, c'est-à-dire sous une forme permettant l'analyse par machine et l'utilisation pour ordinateur ou plus les imprimés. Voir tableau 17.

TABLE OF CONTENTS

	Page
<u>Introduction</u>	5
Annual Summary 1979	7
Current Account:	
Seasonally Adjusted	9
Unadjusted for Seasonal Variations	10
Transactions by Area 1979	14
Capital Account:	
Direct Investment	21
Security Transactions	22
Other Capital Flows in Long-term Forms	25
Capital Movements in Short-term Forms	27
Official International Monetary Assets and Liabilities	30
 <u>Table</u>	
1. Canadian Balance of International Payments – Detailed Current and Capital Accounts	34
2. Canadian Balance of International Payments – Detailed Current Account Seasonally Adjusted	38
3. Canadian Balance of International Payments – Summary Account by Geographic Area	40
4. Canada's Bilateral Account with the United States	44
5. Balance of Payments Adjustments to Trade of Canada Figures	48
6. Interest and Dividends	48
7. Other Service Transactions	50

TABLE DES MATIÈRES

	Page
<u>Introduction</u>	5
Sommaire annuel – 1979	7
Compte courant:	
Après désaisonnalisation	9
Non désaisonné	10
Opérations par région 1979	14
Compte de capital:	
Investissements directs	21
Opérations sur valeurs mobilières	22
Autres flux de capitaux à long terme	25
Mouvements de capitaux à court terme	27
Bilan monétaire international officiel	30
 <u>Tableau</u>	
1. Balance canadienne des paiements internationaux – Détail du compte courant et du compte de capital	34
2. Balance canadienne des paiements internationaux – Détail du compte courant après désaisonnalisation	38
3. Balance canadienne des paiements internationaux – Comptes récapitulatifs, par zone	40
4. Compte bilatéral canadien avec les États-Unis	44
5. Ajustements aux statistiques du commerce extérieur du Canada relevant de la balance des paiements	48
6. Intérêts et dividendes	48
7. Autres opérations au titre des services	50

## TABLE OF CONTENTS — Concluded

## TABLE DES MATIÈRES — fin

<u>Table</u>	<u>Page</u>	<u>Tableau</u>	<u>Page</u>
8. Foreign Exchange Rates	50	8. Cours du change	50
9. Portfolio Transactions in Canadian Securities — Outstanding, New Issues, Retirements	52	9. Commerce de valeurs immobilières canadiennes en circulation, nouvelles émissions, remboursements	52
10. Disbursements of Government of Canada Bilateral Soft Loans, and Subscriptions and Advances to International Financial Agencies	54	10. Prêts de faveur bilatéraux consentis par le gouvernement canadien et souscriptions et avances aux organismes financiers internationaux	54
11. Export Credits Extended Directly or Indirectly at Risk of the Government of Canada	55	11. Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada	55
12. Foreign Currency Assets and Liabilities of Head Offices and Branches in Canada of the Canadian Chartered Banks	56	12. Avoirs et engagements en devises étrangères au Canada des sièges sociaux et des succursales des banques à charte canadiennes	56
13. Transactions in Selected Money Market Instruments	58	13. Opérations sur certains instruments du marché monétaire	58
14. Canada's General Account with the International Monetary Fund	60	14. Compte général du Canada auprès du Fonds Monétaire International	60
15. Canada's Official International Monetary Assets	62	15. Bilan monétaire international officiel du Canada	62
16. Annual Historical Series of Current and Capital Account Transactions — Between Canada and All Countries and Bilaterally with the United States	64	16. Séries chronologiques annuelles, opérations au titre du compte courant et du compte de capital — entre le Canada et tous les pays, et bilatérales avec les États-Unis	64
17. The Canadian Balance of International Payments Cross Referenced to CANSIM Data Bank Numbers	68	17. Numéros CANSIM des postes de la balance canadienne des paiements internationaux	68
Reference Publications	72	Publications des références	72

## INTRODUCTION

On a seasonally adjusted basis the current account deficit fell to \$1,033 million, down from \$1,103 million in the previous quarter. This change was due to a jump of over 40% in the merchandise trade surplus to \$1,495 million which outpaced a \$373 million rise to \$2,528 million in the deficit on non-merchandise transactions. The value of merchandise exports grew by 5.4%, almost double the rate of increase for imports. About two thirds of the rise in exports and all that for imports was due to price increases. The generally depressed nature of final domestic expenditures was consistent with the lack of growth in real imports.

TEXT TABLE I. Summary Statement

TABLEAU EXPLICATIF I. État récapitulatif

Item	1979				1977	1978	1979
	I	II	III	IV			
millions of dollars - millions de dollars							
Seasonally adjusted - Après désaisonnalisation							
Merchandise trade balance - Solde du commerce de marchandises	+ 749	+ 689	+ 1,052	+ 1,495	+ 2,737	+ 3,382	+ 3,985
Balance on non-merchandise transactions - Solde des opérations sur invisibles	- 2,153	- 2,168	- 2,155	- 2,528	- 7,036	- 8,684	- 9,004
Current account balance - Solde du compte courant	- 1,404	- 1,479	- 1,103	- 1,033	- 4,299	- 5,302	- 5,019
Not seasonally adjusted - Non désaisonnalisé							
Current account balance - Solde du compte courant	- 2,107	- 1,671	+ 15	- 1,256	- 4,299	- 5,302	- 5,019
Capital movements in long-term forms - Mouvements de capitaux à long terme	+ 2,225	+ 259	+ 960	- 234	+ 4,388	+ 3,279	+ 3,210
Capital movements in short-term forms - Mouvements de capitaux à court terme	+ 2,737	+ 1,800	+ 345	+ 3,029	+ 341	+ 461	+ 7,911
Net capital movements(1) - Mouvements nets de capitaux(1)	+ 4,962	+ 2,059	+ 1,305	+ 2,795	+ 4,729	+ 3,740	+ 11,121
Net errors and omissions - Erreurs et omissions nettes	- 1,693	+ 350	- 1,013	- 2,046	- 1,851	- 1,737	- 4,402
Allocation of Special Drawing Rights - Allocation de droits de tirages spéciaux	+ 219	-	-	-	-	-	+ 219
Net official monetary movements - Mouvements officiels monétaires nets	+ 1,381	+ 738	+ 307	- 507	- 1,421	- 3,299	+ 1,919

(1) Excluding items shown below.

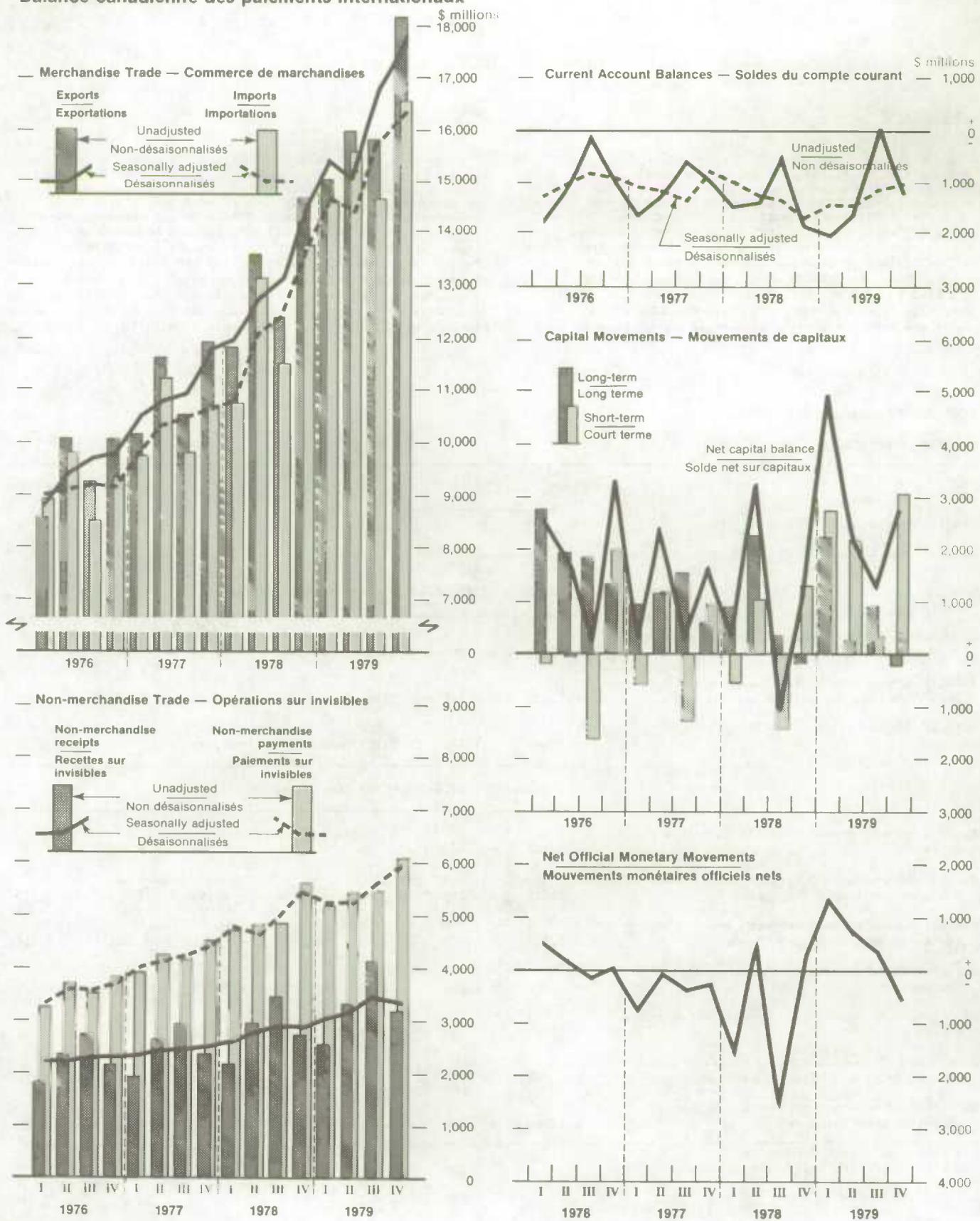
(1) Sauf les postes indiqués ci-dessous.

## INTRODUCTION

Après désaisonnalisation, le déficit du compte courant est tombé à \$1,033 millions au quatrième trimestre de 1979, contre \$1,103 millions au trimestre précédent. L'excédent du commerce des marchandises a bondi de plus de 40 % pour s'établir à \$1,495 millions, tandis que le déficit des opérations sur invisibles s'est élevé à \$2,528 millions, en hausse de \$373 millions. Les exportations ont crû en valeur à un rythme (5.4 %) presque deux fois plus rapide que les importations. Le renchérissement des marchandises explique environ les deux tiers de la progression des exportations et la totalité de celle des importations. La morosité de la consommation intérieure finale concorde avec la croissance nulle des importations réelles.

Figure I

**Canadian Balance of International Payments**  
**Balance canadienne des paiements internationaux**



The \$373 million rise in the seasonally adjusted non-merchandise trade deficit was principally accounted for by increased dividend payments to non-residents, a rise in payments for international travel and a reduction in dividend receipts. Dividend payments were irregularly large in the quarter while dividend receipts had been unusually high in the third quarter.

The current account, unadjusted for seasonal variations, was in deficit by \$1,256 million. Capital movements resulted in a net inflow of \$2,795 million, while the balancing item representing net errors and omissions in the recorded estimates of the current and capital accounts was equivalent to a net outflow of \$2,046 million. The overall deficit resulted in a decrease in net official monetary assets of \$507 million.

Capital transactions in long-term forms swung by \$1,194 million to a net outflow of \$234 million -- the first quarterly outflow since the fourth quarter of 1978. Principal factors in this change were a drop of 60% in Canadian new issues sold abroad reflecting the disarray in bond markets in Canada and abroad as long-term interest rates rose relentlessly, an increase in Canadian direct investment abroad, a jump in Canadian purchases of foreign new issues (virtually all related to a share exchange offer), the customary fourth quarter bulge in government loans to international financial agencies and a fall from a very high third quarter level in the inflow for non-resident purchases of outstanding Canadian equities. Partly offsetting these movements there were large jumps in the net inflow for foreign direct investment in Canada and from other long-term capital transactions, principally due to an increase in corporate borrowing.

Short-term capital movements led to a net inflow of \$3,029 million, up almost \$2.7 billion from the previous quarter, mainly due to a swing of over \$2.1 billion to a net inflow as Canadian chartered banks increased their net foreign currency liability position with non-residents.

Net official monetary movements led to a decrease of \$507 million. Reserve assets declined by \$743 million while related liabilities in the form of borrowings under the standby credit facilities with the Canadian chartered banks were reduced by \$236 million.

The external value of the Canadian dollar was relatively stable in the quarter ranging, in terms of the United States dollar, from a high of 86.42 U.S. cents in October to a low of 83.99 U.S. cents in November. The closing rate for the quarter was 85.72 U.S. cents, down 0.47 U.S. cents from the end of September. This stability was encouraging considering the increased international tensions brought about by the taking in early November of American hostages in Iran and the subsequent freezing of all official Iranian assets in United States financial institutions, a sharp OPEC-induced jump in the price of crude petroleum in December retroactive to November 1, and the invasion of Afghanistan by the USSR late in December. Inflation continued unabated in the quarter while interest rates rose to historically high levels causing bond markets in Canada and abroad to virtually cease functioning at times. A flight from paper currencies into gold developed which saw its price rise by approximately U.S. \$125 an ounce to about U.S. \$525 by the end of the year.

#### Annual Summary 1979

In 1979, the current account deficit fell to \$5,019 million, down from \$5,302 million in 1978. Capital movements resulted in a net inflow of \$11,121 million. The first allocation of Special Drawing Rights by the International Monetary Fund since

Le déficit désaisonnalisé des invisibles s'est aggravé de \$373 millions, surtout en raison de la hausse des dividendes versés aux non-résidents, de l'augmentation des paiements au titre des voyages internationaux et de la baisse des recettes de dividendes. S'agissant des dividendes, les paiements ont été exceptionnellement élevés au quatrième trimestre, alors que les recettes avaient été particulièrement fortes au troisième.

Le compte courant, non corrigé des variations saisonnières, a été déficitaire de \$1,256 millions. Les mouvements de capitaux se sont soldés par une entrée de \$2,795 millions et le poste d'équilibre comptable, qui représente les erreurs et omissions nettes dans les estimations enregistrées des transactions courantes et sur capitaux, a été équivalent à une sortie nette de \$2,046 millions. Le déficit global qui en a résulté a fait baisser de \$507 millions les avoirs monétaires officiels nets.

Les transactions sur capitaux à long terme ont connu un revirement de \$1,194 millions et elles ont donné lieu à une sortie nette de \$234 millions, soit la première sortie depuis le dernier trimestre de 1978. Ce changement s'explique surtout par la chute de 60 % de la vente de nouvelles émissions canadiennes à l'étranger (la hausse incessante des taux d'intérêt à long terme ayant bouleversé les marchés obligataires canadiens et étrangers), par l'accroissement des investissements directs du Canada à l'étranger, par le bond des achats de nouveaux titres étrangers par des Canadiens (la presque totalité se rapportant à une offre d'échange d'actions), par l'augmentation traditionnelle au quatrième trimestre des prêts consentis par le gouvernement aux organismes financiers internationaux et, enfin, par une contraction de l'entrée résultant des achats de titres canadiens en circulation (alors que celle-ci a été très élevée au troisième trimestre). Ces mouvements ont été en partie compensés par un accroissement appréciable des entrées nettes provenant des investissements directs étrangers au Canada et des autres opérations sur capitaux à long terme, principalement les emprunts des sociétés.

Les mouvements de capitaux à court terme ont produit une entrée nette de \$3,029 millions, en hausse de presque \$2.7 milliards sur le trimestre précédent. L'augmentation des engagements nets en devises des banques à charte canadiennes envers les non-résidents a laissé une entrée nette représentant un revirement de \$2.1 milliards.

Les mouvements monétaires officiels se sont soldés par une baisse de \$507 millions. En effet, les avoirs de réserve ont fléchi de \$743 millions, tandis que les engagements correspondants, sous forme de prêts consentis en vertu des facilités de crédit de confirmation par les banques à charte canadiennes, ont diminué de \$236 millions.

La valeur du dollar canadien par rapport à celui des États-Unis est restée assez stable pendant le trimestre, variant entre 86.42 cents (octobre) et 83.99 cents américains (novembre). Le dollar a clôturé le trimestre à 85.72 cents américains, en baisse de 0.47 cent par rapport à la fin de septembre. La stabilité du dollar a été encourageante, compte tenu de la tension des relations internationales due à la prise d'otages américains en Iran au début de novembre et au gel subséquent de tous les avoirs officiels iraniens dans les institutions financières des États-Unis, à la forte hausse des prix du pétrole brut en décembre (provoquée par l'OPEP et rétroactive au 1<sup>er</sup> novembre) et à l'invasion de l'Afghanistan par l'URSS vers la fin de décembre. L'inflation a gardé la même intensité pendant le trimestre, tandis que les taux d'intérêt ont atteint des sommets, forçant ainsi les marchés obligataires au pays et à l'étranger à interrompre brièvement leur activité. On a assisté à une ruée vers l'or au détriment de la monnaie de papier; le cours de l'or a grimpé d'à peu près \$EU 125 pour se chiffrer à environ \$EU 525 à la fin de l'année.

#### Sommaire annuel - 1979

Le déficit des opérations courantes est tombé de \$5,302 millions en 1978 à \$5,019 millions en 1979. Les mouvements de capitaux se sont soldés par une entrée de \$11,121 millions. L'attribution de droits de tirage spéciaux par le Fonds monétaire international, la première depuis 1972, a produit

1972 produced \$219 million while the balancing item was equivalent to a net outflow of \$4,402 million. The overall surplus led to an increase in net reserve assets of \$1,919 million.

The fall of \$203 million in the current account deficit to \$5,019 million reflected rises of \$600 million in the merchandise trade surplus and \$140 million in the balance on migrants' funds, as well as drops of \$600 million in the travel deficit and \$260 million in official contributions. These changes were partly offset by increases of \$800 million in net payments of interest and dividends and \$550 million in other service transactions. (In making these comparisons it should be noted that the 1978 data are unrevised. Pending revisions should have the effect of increasing substantially the merchandise trade surplus in that year to about the 1979 level.)

Net capital inflows in long-term forms at \$3,210 million were virtually unchanged from 1978. Within the components, however, there were major changes. Those which tended to reduce the net inflow were lower new issues abroad (reflecting a decrease in federal government issues abroad), higher retirements and an increase in purchases of foreign equities. Offsetting movements included a swing to net inflows for foreign direct investment in Canada and sales to non-residents of Canadian outstanding securities.

Short-term capital movements led to a net inflow of \$7,911 million, up \$7,450 million from the previous year. Virtually all accounts contributed to this change. The offset to the borrowing by the authorities from the Canadian chartered banks accounted for \$3 billion of this total change while another major contribution arose from the activities of the chartered banks which increased substantially their net liability position with non-residents in both foreign currencies and Canadian dollars.

The increase in net official monetary assets of \$1,919 million reflected a decrease in reserve assets of \$847 million and an even larger drop in related liabilities of \$2,766 million.

After hitting in February its lowest level since 1933 the value of the Canadian dollar in terms of the United States dollar closed the year at 85.72 U.S. cents, up 1.6% from the end of 1978. Declines ranging from 5% to 9% were recorded against major European currencies while there was a sharp appreciation against the Japanese yen.

Preliminary estimates produced on the basis of available data indicate that Canada's balance of international indebtedness totalled about \$69 billion at the end of 1979, up from almost \$61 billion in the preceding year. This represented the amount by which the book value of Canada's liabilities to other countries, totalling some \$135 billion, exceeded Canada's gross external assets of \$66 billion at 1979 year-end.

Canadian long-term investment abroad increased to \$37 billion, with direct and portfolio investment abroad accounting for almost 70% of the growth. With the inclusion of short-term claims on non-residents, Canada's assets amounted to \$66 billion. The accumulated balance of net errors and omissions, which was in a net debit position, contributed significantly to the growth in short-term assets while net official monetary assets, with the repayment of short-term borrowings under standby credit facilities during 1979, rose to \$4.2 billion.

Reflecting largely an inflow of portfolio capital and the growth in reinvested earnings accruing to non-residents, foreign long-term investment in Canada increased to \$109 billion. With the addition of other long-term liabilities (such as non-resident equity in Canada's assets abroad and official SDR liabilities) and short-term claims by non-residents, Canadian liabilities amounted to about \$125 billion.

\$219 millions, tandis que le poste d'équilibre comptable a été équivalent à une sortie nette de \$4,402 millions. L'excédent global a fait augmenter les réserves nettes de \$1,919 millions.

La diminution de \$283 millions du déficit du compte courant, qui s'est établi à \$5,019 millions, résulte de hausses de \$600 millions pour l'excédent du commerce des marchandises et de \$140 millions pour le solde des capitaux des immigrants, ainsi que de baisses de \$600 millions pour le déficit des voyages et de \$260 millions pour les contributions officielles. Ces variations ont été partiellement compensées par des augmentations de \$800 millions des paiements nets d'intérêts et de dividendes et de \$550 millions des autres services. (Signalons que ces comparaisons portent sur des données non révisées de 1978. Les révisions en cours entraîneront un relèvement appréciable de l'excédent commercial, qui devrait se situer aux alentours du niveau de 1979.)

Les entrées nettes de capitaux à long terme (\$3,210 millions) n'ont presque pas varié par rapport à 1978. Les diverses formes de capitaux ont toutefois connu des variations importantes. L'émission de nouveaux titres à l'étranger a été réduite (en particulier de la part du gouvernement fédéral), les remboursements se sont amplifiés et les achats d'actions étrangères ont augmenté. En contrepartie, les investissements directs étrangers au Canada et les ventes de titres canadiens en circulation à des non-résidents ont donné lieu à des entrées nettes de capitaux.

Les mouvements de capitaux à court terme se sont soldés par une entrée de \$7,911 millions, en hausse sur 1978 (+\$7,450 millions). Presque tous les comptes ont participé à cette montée. Les opérations en contrepartie des emprunts contractés par les pouvoirs publics auprès de banques à charte canadiennes sont à l'origine de \$3 milliards; autre facteur important, les banques à charte ont sensiblement accru leur passif net envers les non-résidents, tant en devises qu'en dollars canadiens.

L'augmentation de \$1,919 millions de l'actif monétaire officiel net résulte d'une diminution de \$847 millions des avoirs de réserve et d'une chute de \$2,766 millions des engagements correspondants.

Après avoir baissé, en février, à un niveau jamais enregistré depuis 1933, le dollar canadien a clôturé l'année à 85.72 cents américains, en hausse de 1.6% sur la fin de 1978. Il a reculé de 5% à 9% par rapport aux principales devises européennes, mais il s'est nettement apprécié vis-à-vis du yen japonais.

D'après les estimations provisoires fondées sur les données existantes, le solde de la dette internationale du Canada totalisait à peu près \$69 milliards à la fin de 1979, contre presque \$61 milliards en 1978. Ce chiffre représente la différence entre la valeur comptable des engagements du Canada envers d'autres pays (quelque \$135 milliards) et les avoirs extérieurs bruts du pays (\$66 milliards) à la fin de 1979.

Les investissements à long terme du Canada à l'étranger se sont élevés à \$37 milliards, les investissements directs et les placements de portefeuille ayant figuré pour presque 70% de la croissance. Si l'on tient compte des créances à court terme sur les non-résidents, les avoirs du Canada atteignaient \$66 milliards. Le solde cumulé des erreurs et omissions nettes, qui était débiteur, a contribué largement à la montée de l'actif à court terme, tandis que les avoirs monétaires officiels nets ont grossi à \$4.2 milliards grâce au remboursement des emprunts à court terme contractés aux termes des facilités de crédit de confirmation.

En raison principalement d'une entrée de capitaux de portefeuille et d'une hausse des bénéfices non répartis revenant des non-résidents, les investissements étrangers à long terme au Canada ont atteint \$109 milliards. Lorsqu'on ajoute d'autres engagements à long terme (tels que les parts des non-résidents dans les actifs canadiens à l'étranger et les engagements officiels sous forme de DTS) et les créances à court terme des non-résidents, les engagements du Canada totalisent à peu près \$125 milliards.

#### CURRENT ACCOUNT

##### Current Account — Seasonally Adjusted

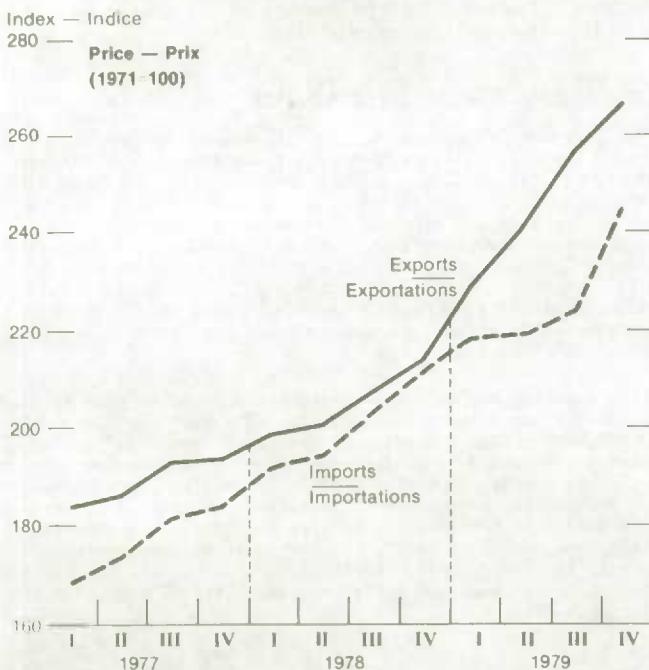
In the fourth quarter of 1979, the seasonally adjusted current account of the Canadian balance of international payments was in deficit by \$1,033 million, down by over 6% from \$1,103 million in the previous quarter. At this level, the fourth quarter 1979 deficit was the lowest quarterly current account deficit since the first quarter of 1978. The surplus on merchandise trade rose by over 40% to \$1,495 million, the highest ever recorded. The improvement in the trade balance came from the growth in exports which was equivalent to nearly twice the rate of growth of imports. A non-merchandise deficit of \$2,528 million, up by 17% from the previous quarter, more than offset the merchandise trade balance.

The value of merchandise exports increased by 5% to \$17,813 million. In real terms, the increase amounted to about 2%, down from about 5% in the third quarter. The value of shipments to the United States rose by 6%, largely due to increased crude oil and natural gas exports. Sales to the European Economic Community (including the United Kingdom) and Japan each recorded declines of 6%, in contrast to the strong gains recorded in the previous quarter. Exports to all other countries in aggregate were up 15%. On a commodity basis there was a 40% increase in exports of natural gas, largely due to price increases. Other important increases were also recorded for aluminum including alloys, crude petroleum, automotive products, newsprint, woodpulp and wheat. Declines were recorded for agricultural machinery, barley, iron ores and concentrates, asbestos and coal.

Figure II

#### Merchandise Trade Indexes, Seasonally Adjusted

##### Indices du commerce de marchandises, désaisonnalisés



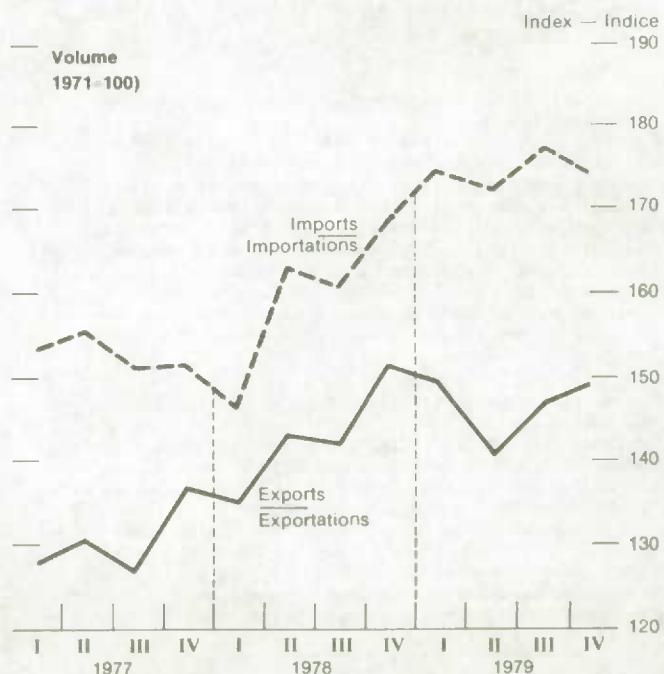
Source: Gross National Product Division. — Division du Produit National Brut.

#### COMPTE COURANT

##### Compte courant après désaisonnalisation

Au quatrième trimestre de 1979, le compte courant désaisonné de la balance canadienne des paiements internationaux a été déficitaire de \$1,033 millions, ce qui représente une baisse de plus de 6 % par rapport au trimestre précédent (1,103 millions). Il s'agit du déficit trimestriel le plus faible depuis le premier trimestre de 1978. L'excédent du commerce des marchandises a grimpé de plus de 40 % pour atteindre le niveau record de \$1,495 millions. L'amélioration de la balance commerciale est due aux exportations, qui ont progressé à un rythme presque deux fois supérieur à celui des importations. Par contre, le déficit des invisibles a totalisé \$2,528 millions, en hausse de 17 % sur le troisième trimestre, effaçant ainsi l'excédent du commerce des marchandises.

La valeur des exportations de marchandises s'est accrue de 5 % pour s'établir à \$17,813 millions. En termes réels, elle n'a augmenté que de 2 % environ, contre à peu près 5 % au trimestre précédent. Les ventes aux États-Unis se sont haussées de 6 %, surtout en raison des exportations de pétrole brut et de gaz naturel. Les livraisons à la Communauté économique européenne (Royaume-Uni compris), comme celles au Japon, ont diminué de 6 % après avoir fortement augmenté au troisième trimestre. Les exportations destinées à l'ensemble des autres pays ont progressé de 15 %. En ce qui concerne les marchandises, les livraisons de gaz naturel ont bondi de 40 %, principalement à cause de leur renchérissement. Des gains importants ont également été enregistrés pour l'aluminium (alliages compris), le pétrole brut, les produits automobiles, le papier journal, la pâte de bois et le blé. En revanche, on a observé un fléchissement des exportations de machines agricoles, d'orge, de minéraux et de concentrés de fer, d'amiante et de charbon.



Seasonally adjusted merchandise imports increased by 3% to \$16,318 million. In real terms, merchandise imports declined by over 1%, reflecting the generally depressed nature of final domestic expenditures as real gross national product edged up by 0.2%. Purchases from the United States were fractionally higher, while a decline was recorded in imports from Japan. Imports from the EEC (including the United Kingdom) and from the rest of the world increased by 10% and 12%, respectively. Most of the increase in imports occurred in crude petroleum and non-ferrous metals. Notable declines were recorded for imports of agricultural machinery, industrial machinery and coal.

The deficit on non-merchandise transactions expanded by 17% to \$2,528 million in the fourth quarter as non-merchandise receipts fell by 3% while a 5% increase was recorded for payments. Net service payments rose to \$2,645 million, 13% higher than in the third quarter. Net interest and dividend payments at \$1,512 million accounted for almost three fifths of the total services deficit. Interest and dividend receipts dropped by more than a quarter to \$237 million. The third quarter was, however, larger than usual due to the high level of dividend receipts by a number of Canadian corporations from their European subsidiaries. Interest and dividend payments advanced by 11% to \$1,749 million due mainly to several large dividend payments, partly reflecting the strong gains in corporation profits in 1979.

The deficit recorded on international travel transactions expanded by more than 50% to \$309 million as a small increase in travel receipts to \$753 million was more than offset by a jump of 13% in travel payments to \$1,062 million.

The net payments recorded on "other service" transactions increased by 5% to \$723 million in the fourth quarter while a small surplus of \$48 million was recorded on freight and shipping transactions.

The balance on unilateral transfer transactions dropped by 38% to \$117 million, the lowest quarterly surplus in 1979, due to a decline in receipts of withholding tax and an increase in official contributions which more than offset the growth in the inflow of immigrants' funds.

#### Current Account – Unadjusted for Seasonal Variations

In the fourth quarter of 1979 the current account of the Canadian balance of international payments showed a deficit of \$1,256 million, as net service payments in excess of \$3 billion more than offset a merchandise trade surplus of \$1,615 million and net transfer receipts of \$189 million. In this quarter total current receipts and payments amounted to \$21,362 million and \$22,618 million, respectively, with merchandise exports accounting for over four fifths of receipts and merchandise imports for about three quarters of payments.

Merchandise exports amounted to \$18,179 million in the fourth quarter, 68% of which went to the United States. The EEC (including the United Kingdom) accounted for 11% of foreign sales while Japan, Canada's second largest trading partner, took over 5%. Other important markets during the quarter included the USSR, Venezuela, Australia, Brazil and the People's Republic of China. The principal commodities exported consisted of automotive products, natural gas, lumber, newsprint, woodpulp, crude petroleum and wheat. In aggregate these selected commodities accounted for 53% of total exports.

Les importations désaisonnalisées de marchandises ont avancé de 3 % pour passer à \$16,318 millions. En termes réels, elles ont accusé une baisse supérieure à 1 %; ce recul traduit en fait la morosité de la consommation intérieure finale, car le produit national brut réel a monté de seulement 0.2 %. Les achats aux États-Unis se sont faiblement accrus, tandis que ceux au Japon ont régressé. Les importations en provenance de la CEE (Royaume-Uni compris) et les arrivages du reste du monde se sont respectivement élevés de 10 % et de 12 %. Le pétrole brut et les métaux non ferreux sont à l'origine de la plus grande partie de la hausse. Par contre, les machines agricoles, les machines industrielles et le charbon ont enregistré des baisses appréciables.

Le déficit des invisibles s'est aggravé de 17 % au quatrième trimestre et il s'est fixé à \$2,528 millions, les recettes ayant chuté de 3 % et les paiements ayant grimpé de 5 %. Les paiements nets de services ont totalisé \$2,645 millions, soit 13 % de plus qu'au trimestre précédent. Les paiements nets d'intérêts et de dividendes, établis à \$1,512 millions, ont représenté presque les trois cinquièmes du déficit global au titre des services. Les recettes d'intérêts et de dividendes ont tombé de plus du quart pour passer à \$237 millions; elles avaient cependant été supérieures à la normale au troisième trimestre à cause du niveau élevé des recettes versées à un certain nombre de sociétés canadiennes par leurs filiales européennes. Les paiements au titre des intérêts et des dividendes ont progressé de 11 % et ils ont atteint \$1,749 millions; plusieurs versements importants de dividendes ont traduit en partie la forte hausse de bénéfices des sociétés en 1979.

Le déficit des voyages internationaux a grossi de plus de 50 % et il s'est établi à \$309 millions, la faible augmentation des recettes à \$753 millions n'ayant pas réussi à neutraliser le bond de 13 % des paiements, qui sont passés à \$1,062 millions.

Le déficit des autres opérations au titre des services s'est accru de 5 % pour se fixer à \$723 millions au quatrième trimestre, alors qu'un léger excédent de \$48 millions a été enregistré pour les opérations au titre des transports.

L'excédent au titre des transferts unilatéraux n'a totalisé que \$117 millions, soit le plus faible niveau trimestriel de 1979; cette baisse de 38 % est due à la diminution des recettes provenant des retenues fiscales et à l'augmentation des contributions officielles, double mouvement qui a compensé, et au-delà, la hausse des capitaux des immigrants.

#### Compte courant avant désaisonnement

Au quatrième trimestre de 1979, le compte courant de la balance canadienne des paiements internationaux a été déficitaire de \$1,256 millions, car les paiements nets au titre des services (plus de \$3 milliards) ont largement dépassé l'excédent du commerce des marchandises (\$1,615 millions) et les recettes nettes des transferts (\$189 millions). Les recettes et paiements courants ont respectivement totalisé \$21,362 millions et \$22,618 millions pendant le trimestre, les exportations de marchandises ayant représenté plus des quatre cinquièmes des recettes et les importations de marchandises, environ les trois quarts des paiements.

Les exportations de marchandises se sont chiffrées à \$18,179 millions au quatrième trimestre, dont 68 % vers les États-Unis. La CEE (Royaume-Uni compris) est intervenue pour 11 % des ventes à l'étranger et le Japon, le deuxième partenaire commercial du Canada, pour plus de 5 %. Parmi les autres débouchés importants, on retrouve l'URSS, le Venezuela, l'Australie, le Brésil et la République populaire de Chine. Les produits automobiles, le gaz naturel, le bois de sciage, le papier journal, la pâte de bois, le pétrole brut et le blé ont été les principales marchandises exportées, ayant figuré pour 45 % des livraisons totales.

TEXT TABLE II. Surplus/Deficit on Selected Commodities and Groups of Commodities, 1976-1979

TABLEAU EXPLICATIF II. Excédent/déficit sur certains produits et groupes de produits, 1976-1979

Item	1976	1977	1978	1979
	millions of dollars - millions de dollars			
Merchandise trade balance - Solde du commerce de marchandises	+ 1,388	+ 2,737	+ 3,382	+ 3,985
Food, feed, beverages and tobacco - Aliments, provendes, boissons et tabacs	+ 1,416	+ 1,311	+ 1,442	+ 1,980
Of which - Dont:				
Wheat - Blé	+ 1,712	+ 1,952	+ 1,913	+ 2,183
Raw sugar - Sucre brut	- 204	- 145	- 119	- 137
Barley - Orge	+ 542	+ 313	+ 395	+ 554
Crude materials, inedible - Matières brutes, non comestibles	+ 3,134	+ 3,599	+ 2,979	+ 4,845
Of which - Dont:				
Crude petroleum - Pétrole brut	- 1,115	- 1,470	- 1,889	- 2,044
Natural gas - Gaz naturel	+ 1,634	+ 2,087	+ 2,205	+ 3,062
Copper, iron and nickel in ores - Minéraux de cuivre, de fer et de nickel	+ 1,711	+ 1,836	+ 1,231	+ 2,011
Fabricated materials, inedible - Demi-produits, non comestibles	+ 5,946	+ 7,816	+ 10,029	+ 12,337
Of which - Dont:				
Lumber, newsprint and wood pulp - Sciajes, papier journal et pâte de bois	+ 5,470	+ 6,517	+ 7,809	+ 9,618
Chemicals - Produits chimiques	- 281	- 235	- 240	+ 119
Fabricated iron and steel - Fer et acier	- 143	+ 191	+ 355	- 43
End products, inedible - Produits finis, non comestibles	- 9,501	- 10,435	- 11,852	- 16,139
Of which - Dont:				
Automotive products - Produits de l'automobile	- 1,104	- 1,010	- 672	- 3,030
Machinery - Machines et outillage	- 2,939	- 2,921	- 3,436	- 4,718
Personal and household goods - Effets personnels et articles ménagers	- 1,625	- 1,621	- 1,771	- 1,959

Note: Where possible balance of payments adjustments have been allocated to particular commodities but substantial amounts cannot be directly allocated.  
See also Table 5.

Note: Les ajustements à la balance des paiements ont été attribués aux différents produits dans la mesure du possible, mais les montants significatifs ne peuvent être attribués directement. Voir aussi la table 5.

TEXT TABLE III. Surplus/Deficit on Trade in Energy Materials(1)

TABLEAU EXPLICATIF III. Excédent/déficit sur marchandises de matières énergétiques(1)

Period	Crude petroleum	Natural gas	Electricity	Coal and other crude bituminous substances	Fuel oil	Other petroleum and coal products	Radioactive ores	Total
	Pétrole brut	Gaz naturel	Électricité	Produits du charbon et des autres bitumineux	Mazout	Autres produits du pétrole et du charbon	Minéraux radioactifs	
millions of dollars - millions de dollars								
1977:								
I	- 377	+ 549	+ 71	+ 116	- 16	+ 164	+ 2	+ 509
II	- 377	+ 473	+ 86	- 42	- 28	+ 89	+ 44	+ 245
III	- 417	+ 445	+ 95	- 42	- 39	+ 109	+ 19	+ 170
IV	- 299	+ 620	+ 110	- 43	- 33	+ 117	+ 10	+ 482
Year - Année	- 1,470	+ 2,087	+ 362	- 11	- 116	+ 479	+ 75	+ 1,406
1978:								
I	- 483	+ 591	+ 180	+ 161	- 26	+ 174	+ 38	+ 635
II	- 475	+ 525	+ 121	+ 18	- 24	+ 100	+ 63	+ 328
III	- 501	+ 489	+ 75	+ 55	- 52	+ 122	+ 60	+ 248
IV	- 430	+ 600	+ 101	- 114	- 46	+ 168	+ 46	+ 325
Year - Année	- 1,889	+ 2,205	+ 477	+ 120	- 148	+ 564	+ 207	+ 1,536
1979:								
I	- 507	+ 674	+ 170	+ 161	- 21	+ 471	+ 90	+ 1,038
II	- 277	+ 633	+ 174	- 60	- 16	+ 379	+ 108	+ 941
III	- 647	+ 669	+ 183	- 73	- 35	+ 431	+ 51	+ 579
IV	- 613	+ 1,086	+ 209	- 60	- 65	+ 358	+ 130	+ 1,045
Year - Année	- 2,044	+ 3,062	+ 736	- 32	- 137	+ 1,639	+ 379	+ 3,603

(1) Trade of Canada figures with timing adjustments appropriate for Balance of Payments.

(1) Chiffres du Commerce extérieur du Canada comportant des ajustements de période nécessités par la balance des paiements.

The United States supplied 72% of total merchandise imports of \$16,564 million, while Japan and the EEC (including the United Kingdom) accounted for 3% and 9%, respectively. Venezuela, Saudi Arabia and Iran were the next largest suppliers in terms of value, principally on account of crude oil imports, while other important suppliers included Australia, Taiwan, Hong Kong and Sweden. Among the more important commodities imported were automotive products, crude petroleum, precious metals including alloys, telecommunications and related equipment, and fabricated iron and steel.

TABLE IV. Crude Petroleum Imports, 1978 and 1979

TABLEAU EXPLICATIF IV. Importations de pétrole brut, de 1978 et 1979

Country Pays	Year Année			
			1978	1979
	Volume '000 bbl.	Value \$'000,000	Volume '000 bbl.	Value \$'000,000
Venezuela	79,132	1,198	74,884	1,436
Saudi Arabia - Arabie Saoudite	50,421	749	66,933	1,240
Kuwait - Koweit	-	-	5,992	107
Algeria - Algérie	4,097	62	3,728	87
Iraq - Irak	8,897	129	3,804	72
Trinidad and Tobago - Trinité et Tobago	867	12	-	-
United Kingdom - Royaume-Uni	-	-	743	14
Ecuador - Équateur	4,106	58	853	15
Iran	41,190	590	14,480	330
Egyptian Arab Republic - Egypte	5,642	80	2,479	83
Gabon	3,702	52	-	-
Other countries - Autres pays	881	13	737	13
<b>Sub-total - Total partiel</b>	<b>198,935</b>	<b>2,943</b>	<b>174,633</b>	<b>3,397</b>
Imports under oil exchange agreement with the United States - Importations en vertu de l'accord de troc avec les États-Unis	32,658	528	48,012	1,185(1)
<b>TOTAL</b>	<b>231,593</b>	<b>3,471</b>	<b>222,645</b>	<b>4,582</b>

Source: External Trade Division, Statistics Canada.

Source: Division du commerce extérieur, Statistique Canada.

(1) Adjusted for Balance of Payments purposes.

(1) Chiffres ajustés aux fins de la balance des paiements.

The results of timing, coverage and valuation adjustments made for balance of payments purposes to merchandise trade on a customs basis are shown in Table 5. These include timing adjustments for wheat and other grains, crude petroleum and natural gas, and for progress payments on large capital equipment items, coverage adjustments for gold transactions with non-residents, the deduction of transportation costs from reported trade values and the incorporation of changes arising from the trade statistics reconciliation with the United States. In the fourth quarter, balance of payments adjustments resulted in a net addition of \$154 million to exports and a net deduction of \$145 million from imports. The effect of these adjustments was to increase the recorded trade surplus on a customs basis by \$299 million.

Les États-Unis ont compté pour 72 % de toutes les importations de marchandises (\$16,564 millions au quatrième trimestre), les parts du Japon et de la CEE (Royaume-Uni compris) s'étant respectivement élevées à 3 % et 9 %. Viennent ensuite le Venezuela, l'Arabie saoudite et l'Iran, surtout en raison du pétrole brut, puis l'Australie, Taiwan, Hong Kong et la Suède. Parmi les principales marchandises importées, il faut mentionner les produits automobiles, le pétrole brut, les métaux précieux (alliages compris), le matériel de télécommunications et le matériel connexe et les demi-produits en fer et en acier.

Le tableau 5 présente les résultats des ajustements de période, de couverture et de valeur qui sont effectués, aux fins de la balance des paiements, sur les données du commerce des marchandises établies d'après les statistiques douanières. Il s'agit d'ajustements de chronologie pour le blé et d'autres céréales, le pétrole brut et le gaz naturel, et les paiements échelonnés sur des biens d'équipement importants, d'ajustements de couverture pour les transactions sur l'or avec des non-résidents, de la déduction des frais de transport inclus dans les valeurs commerciales déclarées et de l'incorporation des résultats du rapprochement des statistiques du commerce avec les États-Unis. Au quatrième trimestre, ces ajustements ont donné lieu à une addition nette de \$154 millions pour les exportations et à une déduction nette de \$145 millions pour les importations. Ils ont eu pour effet d'accroître de \$299 millions l'excédent commercial enregistré sur une base douanière.

In aggregate, merchandise export prices in the fourth quarter went up by about 4%, the lowest quarterly increase in 1979 and about half the growth rate of the third quarter. On a commodity basis significant increases were recorded for natural gas, non-ferrous metals and alloys, wheat, barley and other cereals and crude petroleum. There was a decline in the prices of iron and steel, agricultural machinery and zinc ores.

For the whole year, merchandise export prices rose by over 20% largely due to higher prices for crude and fabricated materials which are determined in world markets. Partly due to relatively weak demand, price increases for end products were more restrained.

Import prices rose by over 4% in the fourth quarter, well below the 7% rate of growth in the previous quarter. There were increases in prices of non-ferrous metals, petroleum and coal products, crude petroleum, metals in ores, sugar and textiles. A drop in import prices was recorded for meat, animal fodder, tobacco and iron and steel products.

For the whole of 1979, merchandise import prices increased by 14%, slightly above the rate in 1978, due partly to a small decline in the exchange value of the Canadian dollar and an increase in prices of end products from the United States.

TEXT TABLE V. Index of Terms of Trade (1971=100), by Section, 1976-1979

TABLEAU EXPLICATIF V. Indice des termes de l'échange (1971=100), par section, 1976-1979

Section	1976	1977	1978	1979
	indexes — indices			
LIVE animals — Animaux vivants	110.4	100.1	90.7	107.7
Food, feed, beverages and tobacco — Aliments, provendes, boissons et tabacs	131.5	100.2	98.8	107.0
Crude materials, inedible — Matières brutes, non comestibles	71.1	72.1	72.7	77.2
Fabricated materials, inedible — Demi-produits, non comestibles	117.4	115.6	109.2	111.2
End products, inedible — Produits finis, non comestibles	96.3	92.7	89.0	89.0
TOTAL MERCHANDISE — TOTAL DES MARCHANDISES	112.2	107.1	102.4	108.7

As a result of these relative changes in export and import prices, the terms of trade advanced by about 6% in Canada's favour in 1979.

In the fourth quarter of 1979 exports to developing countries amounted to \$1.6 billion. Such exports include grants in the form of food and other commodities. Other financing of exports is funded partly by development loans and export credits extended by the Canadian government and its agencies. In this quarter the various commodity-oriented programs accounted for about a quarter of Canadian exports to these countries. Food and other commodity grants represented over a fifth of such aid while export credits and soft loans accounted for 70% and 9%, respectively.

In the fourth quarter of 1979 the deficit arising from non-merchandise transactions between Canada and the rest of the world was \$2,871 million. Non-merchandise receipts amounted to \$3,183 million while payments were almost twice as large at \$6,054 million. Over one third of such payments were in the form of interest and dividends.

Dans l'ensemble, les prix à l'exportation ont grimpé d'environ 4 % au quatrième trimestre. Cette majoration, la plus faible de 1979, représente à peu près la moitié de celle du troisième trimestre. On a observé une hausse sensible des prix du gaz naturel, des métaux non ferreux et de leurs alliages, du blé, de l'orge, d'autres céréales et du pétrole brut. En revanche, les prix du fer et de l'acier, des machines agricoles et du minerai de zinc ont fléchi.

Pour l'année entière, le rechérissement des exportations a dépassé 20 %, surtout à cause des prix des matières premières et des demi-produits, qui sont fixés dans les marchés mondiaux. La faiblesse relative de la demande a, entre autres facteurs, ralenti les hausses des prix des produits finis.

Les prix à l'importation ont augmenté de plus de 4 % au quatrième trimestre, contre 7 % au troisième. Alors que les prix des métaux non ferreux, des produits du pétrole et du charbon, du pétrole brut, des minéraux métalliques, du sucre et des textiles ont monté, ceux de la viande, du fourrage, du tabac et des produits en fer et en acier ont baissé.

Pour l'ensemble de 1979, les prix à l'importation ont progressé de 14 %, soit un peu plus qu'en 1978, partiellement en raison d'un léger recul de la valeur du dollar canadien et du rechérissement des produits finis en provenance des États-Unis.

Cette variation des prix à l'exportation et à l'importation a engendré une amélioration d'environ 6 % des termes de l'échange en 1979.

Au cours du quatrième trimestre, les exportations totales à destination des pays en voie de développement se sont établies à \$1.6 milliard; elles comprenaient des subventions sous forme d'aide alimentaire et d'autres produits. D'autres exportations sont financées en partie par les prêts au développement et les crédits à l'exportation consentis par le gouvernement canadien et ses organismes. Pendant le trimestre, les divers programmes du gouvernement fédéral axés sur les produits ont représenté environ le quart des exportations canadiennes vers ces pays; les dons d'aliments et d'autres produits ont figuré pour plus du cinquième, tandis que les crédits à l'exportation et le prêts de faveur ont respectivement constitué 70 % et 9 % de cette aide.

Le déficit des transactions invisibles entre le Canada et le reste du monde s'est chiffré à \$2,871 millions au quatrième trimestre de 1979. Les recettes au titre des invisibles se sont élevées à \$3,183 millions et les paiements, à près du double (\$6,054 millions). Plus du tiers des paiements ont été sous forme d'intérêts et de dividendes.

The deficit on interest and dividend transactions was \$1,845 million, equivalent to almost two thirds of net non-merchandise payments. Interest receipts amounted to \$84 million, mainly due to earnings on Canadian official reserves, while interest payments were at a record level of \$1,068 million largely due to provincial direct and guaranteed borrowings. Over four fifths of dividend payments of \$1,026 million reflected earnings remitted on direct investment in Canada held by residents of the United States. The level of dividend payments was slightly below that in the fourth quarter last year which was unusually high due to a number of companies availing themselves of the opportunity to distribute to shareholders tax-paid surplus accumulated prior to 1972, before tax regulations pertaining to such distributions were changed effective from the end of 1978. However, in 1979 there were a number of large dividends paid on a non-recurring basis which partly offset this effect.

International travel receipts of \$441 million were offset by payments of \$754 million resulting in a deficit of \$313 million, the lowest fourth quarter deficit since 1976. Receipts from United States travellers amounted to \$301 million or 68% of total receipts while Canadian payments to the United States were \$459 million, 61% of total outflows.

Net payments in respect of "other service" transactions covering government and business service transactions and miscellaneous income amounted to \$755 million, while freight and shipping transactions produced the only surplus recorded on the service accounts at \$55 million.

There was a surplus of \$189 million on unilateral transfer transactions. Inflows of migrants' funds at \$221 million accounted for over two fifths of total transfer receipts. Outflows of transfers amounted to \$345 million. Official contributions to developing countries at \$174 million represented one half of transfer payments. In this quarter about a third of such aid was in the form of international food aid assistance with a further 27% destined for bilateral development assistance. The remainder of official aid was directed to other economic and technical assistance provided through multilateral programs and through Canadian non-governmental organizations.

#### Current Account 1979 – Transactions by Area

During 1979 the current account deficit with all countries amounted to \$5,019 million. There was a surplus of about \$4 billion on merchandise trade, the highest surplus recorded so far.

Merchandise exports and imports accounted for over 80% and for about 75%, respectively, of total receipts and payments in 1979. In real terms, merchandise exports increased by 3% over 1978 while merchandise imports grew by 9%. The merchandise surplus was more than offset by the continuing growth in the deficit on non-merchandise transactions which climbed to over \$9 billion. Net payments of interest and dividends at over \$5 billion represented about three fifths of the total deficit on non-merchandise transactions. Due largely to higher inflows of immigrants' funds and to significantly lower outflows of official contributions to developing countries, the surplus on transfers rose to a record high of \$620 million.

International transactions with the United States in goods, services and unilateral transfers gave rise to a 60% growth in the deficit to \$7,639 million. The surplus on merchandise trade fell dramatically by over \$2 billion to \$214 million while the deficit on non-merchandise transactions increased by 12% to over \$7.8 billion, largely on service transactions.

La déficit de \$1,845 millions enregistré pour les intérêts et dividendes correspond presque aux deux tiers des paiements nets sur les invisibles. Les recettes d'intérêts, réalisées principalement sur les réserves monétaires officielles du Canada, se sont fixées à \$84 millions, tandis que les paiements ont atteint le niveau record de \$1,068 millions, dont une grande partie résulte des obligations émises ou garanties par les provinces. Plus des quatre cinquièmes des paiements de dividendes de \$1,026 millions ont consisté en des bénéfices réalisés par des résidents des États-Unis sur leurs investissements directs au Canada. Ces paiements sont en baisse légère par rapport au dernier trimestre de 1978, où ils avaient été extraordinairement élevés, du fait qu'un certain nombre de sociétés se sont empressées de distribuer à leurs actionnaires l'ensemble des surplus libérés d'impôt antérieurs à 1972, avant l'entrée en vigueur de règlements concernant les surplus à la fin de 1978. La différence n'est pourtant pas appréciable, car certains dividendes importants ont été versés à titre exceptionnel en 1979.

Les recettes des voyages internationaux (\$441 millions) ont été neutralisées par les paiements (\$754 millions), ce qui a laissé un déficit de \$313 millions, soit le plus faible enregistré pour un quatrième trimestre depuis 1976. Les visiteurs américains ont été à l'origine de recettes de \$301 millions (soit 68 % des recettes totales), tandis que les dépenses des Canadiens aux États-Unis se sont chiffrées à \$459 millions (soit 61 % de l'ensemble des paiements).

Les "autres opérations au titre des services", qui comprennent les recettes des administrations publiques, les services commerciaux et divers revenus, ont donné lieu à des paiements nets de \$755 millions, le seul excédent (\$55 millions) ayant été laissé par les opérations de transports.

Les transferts unilatéraux se sont soldés par un excédent de \$189 millions. Les entrées de capitaux des immigrants se sont fixées à \$221 millions et elles ont figuré pour plus des deux cinquièmes des recettes totales de transferts. Par contre, les sorties de transferts ont totalisé \$345 millions, dont la moitié (\$174 millions) sous forme de contributions officielles aux pays en voie de développement. Au quatrième trimestre, à peu près le tiers de ces contributions ont été destinées à l'aide alimentaire internationale et 27 %, à l'aide bilatérale au développement. Le reste des contributions officielles ont servi à fournir de l'aide économique et technique grâce à des programmes multilatéraux et au concours des organismes privés canadiens.

#### Compte courant 1979 – Opérations par région

Le déficit du compte courant avec l'ensemble des pays est tombé à \$5,019 millions en 1979. L'excédent du commerce des marchandises a atteint un nouveau sommet, s'établissant à environ \$4 milliards.

Les exportations de marchandises ont compté pour plus de 80 % des recettes totales en 1979 et les importations, pour à peu près 75 % des paiements. En termes réels, les premières ont crû de 3 % sur 1978 et les secondes, de 9 %. L'excédent commercial a été neutralisé par l'aggravation ininterrompue du déficit des invisibles, qui a dépassé \$9 milliards. Les paiements nets d'intérêts et de dividendes ont été supérieurs à \$5 milliards et ils ont représenté environ les trois cinquièmes du déficit global des invisibles. Grâce à l'augmentation des entrées de capitaux des immigrants et à la diminution appréciable des sorties sous forme de contributions officielles aux pays en voie de développement, l'excédent au titre des transferts s'est fixé au niveau record de \$620 millions.

Les opérations internationales avec les États-Unis au titre des biens, des services et des transferts unilatéraux ont donné lieu à un accroissement de 60 % du déficit, qui a atteint \$7,639 millions. L'excédent du commerce des marchandises a chuté de plus de \$2 milliards, soit à \$214 millions, tandis que le déficit des invisibles a dépassé \$7.8 milliards, en hausse de 12 %, principalement à cause des opérations au titre des services.

TABLE VI. Total and Selected Merchandise Exports, by Destination, 1979

TABLEAU EXPLICATIF VI. Total et certaines exportations de marchandises, selon la destination, 1979

	Destination						Per cent of total exports
	United States	United Kingdom	Other EEC	Japan	Other coun- tries	All coun- tries	
	États- Unis	Royaume- Uni	Autres pays de la CEE	Japon	Autres pays	Tous les pays	
millions of dollars — millions de dollars							
<b>TOTAL EXPORTS — EXPORTATIONS NATIONALES</b>	44,703	2,507	4,575	3,896	9,482	65,163	
Of which — Dont:							
Motor vehicles, engines and parts — Véhicules à moteur, moteurs et pièces	10,792	11	39	8	966	11,816	18.1
Lumber — Sciajes	2,786	227	233	471	155	3,872	5.9
Newsprint paper — Papier journal	2,495	197	76	9	332	3,109	4.8
Natural gas — Gaz naturel	3,062	—	—	—	—	3,062	4.7
Woodpulp — Pâte de bois	1,578	165	646	343	255	2,987	4.6
Crude petroleum — Pétrole brut	2,538	—	—	—	—	2,538	3.9
Wheat — Blé	1	230	155	281	1,516	2,183	3.4
Petroleum and coal products — Produits du pétrole et du charbon	1,298	9	239	46	300	1,892	2.9
Chemicals, inorganic and organic — Produits chimiques, non-organiques et organiques	1,001	84	212	36	373	1,706	2.6
Fabricated iron and steel — Demi-produits du fer et de l'acier	1,403	12	47	7	156	1,625	2.5
Iron ores and concentrates — Minéraux et concentrés de fer	782	163	292	73	44	1,354	2.1
Aircraft, engines and parts — Aéronefs, moteurs et pièces	851	50	68	5	273	1,247	1.9
Fertilizers and fertilizer materials — engrâis et matières fertilisantes	754	—	9	47	177	987	1.5
Aluminum and alloys — Aluminium et alliages	554	7	26	111	219	917	1.4

Note: Where possible balance of payments adjustments have been allocated to particular commodities but substantial amounts cannot be directly allocated.  
See also Table 5.

Note: Les ajustements à la balance des paiements ont été attribués aux différents produits dans la mesure du possible, mais des montants appréciables ne peuvent être attribués directement. Voir aussi le tableau 5.

TABLE VII. Total and Selected Merchandise Imports, by Source, 1979

TABLEAU EXPLICATIF VII. Total et certaines importations de marchandises, selon l'origine, 1979

	Source — Origine						Per cent of total imports	
	United States	United Kingdom	Other EEC	Japan	Vene- zuela	Other coun- tries		
	États- Unis	Royaume- Uni	Autres pays de la CEE	Japon	Vene- zuela	Autres pays		
millions of dollars — millions de dollars								
<b>IMPORTS — IMPORTATIONS</b>	44,489	1,877	3,728	2,110	1,505	7,469	61,178	
Of which — Dont:								
Motor vehicles, engines and parts — Véhicules à moteur, moteurs et pièces	13,694	79	403	472	—	198	14,846	24.3
Crude petroleum — Pétrole brut	1,185	14	—	—	1,436	1,947	4,582	7.5
Communication equipment — Matériel de télécommunication	1,258	49	55	339	—	264	1,965	3.2
Fabricated iron and steel — Demi-produits du fer et de l'acier	844	174	209	211	—	229	1,667	2.7
Aircraft, engines and parts — Aéronefs, moteurs et pièces	1,329	50	11	1	—	15	1,406	2.3
Electronic computers and office equipment — Ordinateurs et matériel de bureau	1,150	18	48	58	—	69	1,343	2.2
Tractors, engines and parts — Tracteurs, moteurs et pièces	1,088	48	81	42	—	18	1,277	2.1
Chemicals, inorganic and organic — Produits chimiques, non-organiques et organiques	805	76	192	30	6	137	1,246	2.0
Wearing apparel — Vêtements	118	27	76	11	—	652	884	1.4
Plastics fabricated materials — Demi-produits de matières plastiques	773	26	48	13	—	17	877	1.4
Coal — Charbon	865	—	—	—	—	—	865	1.4

Note: Where possible balance of payments adjustments have been allocated to particular commodities but substantial amounts cannot be directly allocated.  
See also Table 5.

Note: Les ajustements à la balance des paiements ont été attribués aux différents produits dans la mesure du possible, mais des montants appréciables ne peuvent être attribués directement. Voir aussi le tableau 5.

Merchandise exports to the United States increased by \$7.6 billion or 20% to \$44,703 million in 1979. Particularly strong gains were recorded for energy materials, led by a one billion dollar or 60% rise in the value of crude petroleum exports. In volume terms oil exports rose by 8%, due entirely to increased shipments under exchange agreements which call for a barrel-for-barrel exchange of oil between Canada and the United States. Exports under these arrangements, which accounted for nearly half of the total quantity of oil shipped in 1979, were up by 44%. The volume of conventional licensed exports declined by 11%, reflecting further reductions in export allocations for light crude oil and condensate exports, particularly in the fourth quarter. Natural gas sales, which exceeded \$3 billion in 1979, up \$0.9 billion or 39% from 1978, included a 14% growth in volume terms. Exports of petroleum and coal products increased by \$0.6 billion while sales of electricity and radioactive ores and concentrates rose by \$0.3 billion and \$0.2 billion, respectively. Woodpulp, newsprint and lumber sales increased in aggregate by \$0.9 billion, half of which was attributable to an expansion in woodpulp exports. Exports of precious metals, mainly gold, increased \$0.3 billion while other significant export gains were recorded for aircraft and aircraft engines and parts, railway rolling stock, organic and inorganic chemicals, iron ores and concentrates and fabricated iron and steel. Exports of automotive products declined \$0.6 billion, largely due to a reduction in sales of passenger vehicles. This development reflected the slump in the United States market for larger-sized cars, to which Canadian auto production is oriented. A substantial decline was also recorded in sales of aluminum, including alloys.

Imports from the United States advanced sharply in 1979, rising by \$9.6 billion or 28% to \$44,489 million. The growth in imports was led by a \$1.8 billion rise in automotive products, three quarters of which was attributable to increased imports of assembled vehicles. This strong growth in automotive imports coupled with the reduction in automotive exports led to a sharp increase in Canada's automotive trade deficit with the United States which expanded to \$2.9 billion in 1979. Crude petroleum imports from the United States under exchange agreements more than doubled in value to \$1.2 billion, accounting for one quarter of the total value of oil imports from all countries in 1979. Imports under these agreements were up by nearly 50% in volume terms. Imports of precious metals including alloys increased by \$0.7 billion, while imports of aircraft and aircraft engines and parts increased by \$0.5 billion. Other important gains were recorded in imports of telecommunications and related equipment, fabricated iron and steel, tractors and tractor engines and parts, electronic computers and other office equipment, and coal.

The United States accounted for 68.6% of Canadian exports in 1979, two percentage points less than in 1978. In the period, the share of the United States in Canada's total import bill increased by nearly two percentage points to 72.7%.

Non-merchandise transactions between Canada and the United States in 1979 produced a deficit of \$7,853 million, some 12% larger than 1978. An increase of \$866 million to \$7,921 million in net service payments was almost entirely responsible for the expansion in the non-merchandise deficit as the small surplus on unilateral transfer transactions remained virtually unchanged at \$68 million.

Interest and dividend receipts rose by 10% to \$540 million while payments increased by 12% which, in absolute terms, meant a jump of \$496 million to \$4,545 million. The deficit on this account, at \$4,005 million, represented one half of the total non-merchandise deficit. Net interest payments, largely on provincial government borrowings, accounted for more than three fifths of the total deficit on interest and dividends.

Les exportations de marchandises aux États-Unis ont grimpé à \$44,703 millions en 1979, en hausse de \$7.6 milliards (soit de 20%). Le gain a été particulièrement fort dans le domaine des matières énergétiques, où les livraisons de pétrole brut se sont améliorées de \$1 milliard (soit de 60%). En volume, l'augmentation de 8% est entièrement attribuable aux expéditions de pétrole effectuées en vertu des accords de troc qui prévoient l'échange de quantités égales de pétrole entre le Canada et les États-Unis. Les exportations aux termes de ces accords, qui ont progressé de 44%, sont intervenues pour près de la moitié de tout le pétrole livré en 1979. Le volume des exportations autorisées ordinaires a régressé de 11%, traduisant ainsi la baisse soutenue des expéditions autorisées de pétrole brut léger et de condensat, surtout au quatrième trimestre. Les ventes de gaz naturel se sont haussées de \$0.9 milliard (soit de 39%) sur 1978 pour dépasser \$3 milliards en 1979; en volume, elles ont grandi de 14%. Les livraisons de produits du pétrole et du charbon ont monté de \$0.6 milliard, tandis que les ventes d'électricité et celles de minerais radioactifs et de concentrés se sont respectivement accrues de \$0.3 milliard et de \$0.2 milliard. Les expéditions de pâte de bois, de papier journal et de bois de sciage ont augmenté de \$0.9 milliard; la pâte de bois a été à l'origine de la moitié de cette progression. Les exportations de métaux précieux, principalement d'or, ont grimpé de \$0.3 milliard; celles d'avions, de moteurs et de pièces, de matériel ferroviaire roulant, de produits chimiques organiques et inorganiques, de minerais et de concentrés de fer et de demi-produits en fer et en acier ont également enregistré une amélioration appréciable. En revanche, les livraisons de produits automobiles ont fléchi de \$0.6 milliard, en grande partie à cause de la baisse des ventes de voitures particulières. Celle-ci est due au rétrécissement du marché des grosses voitures aux États-Unis, qu'alimente l'industrie canadienne de l'automobile. On a aussi observé une chute des ventes d'aluminium (alliages compris).

Les importations en provenance des États-Unis ont bondi à \$44,489 millions en 1979, progressant de \$9.6 milliards (soit de 28%). Les véhicules montés ont compté pour les trois quarts de la hausse la plus forte (\$1.8 milliard), réalisée par les produits automobiles. L'importante augmentation des importations de produits automobiles et la diminution des exportations ont provoqué une vive remontée du déficit du commerce de produits automobiles avec les États-Unis, qui est passé à \$2.9 milliards en 1979. La valeur du pétrole brut importé des États-Unis aux termes d'accords de troc a plus que doublé pour se fixer à \$1.2 milliard, ce qui représente le quart de toutes les importations de pétrole pour l'année. En volume, les importations effectuées en vertu de ces accords se sont accrues de presque 50%. Les arrivages de métaux précieux (alliages compris) ont grossi de \$0.7 milliard et ceux d'avions, de moteurs et de pièces, de \$0.5 milliard. D'autres gains considérables ont été observés pour le matériel de télécommunications et le matériel connexe, les demi-produits en fer et en acier, les tracteurs, moteurs et pièces, les ordinateurs et machines de bureau, et le charbon.

Les États-Unis ont figuré pour 68.6% des exportations canadiennes en 1979, soit deux points de moins qu'en 1978. Par contre, leur part dans les importations canadiennes a été de 72.7%, en hausse de presque deux points sur le chiffre de l'année précédente.

Le déficit des invisibles avec les États-Unis s'est gonflé de quelque 12% par rapport à 1978 et il s'est établi à \$7,853 millions. La presque totalité de cette hausse est le fait des paiements nets de services, qui ont grimpé de \$866 millions à \$7,921 millions; en effet, le faible excédent des transferts unilatéraux est resté à peu près au même niveau que l'an dernier, soit à \$68 millions.

Les recettes d'intérêts et de dividendes ont progressé de 10% pour passer à \$540 millions, tandis que les paiements ont monté de 12%, s'élargissant de \$496 millions, et atteint \$4,545 millions. Le déficit de ce compte s'est donc chiffré à \$4,005 millions et a représenté la moitié du déficit total des invisibles. Les paiements nets d'intérêts, attribuables surtout au service des emprunts des administrations provinciales, ont compté pour plus des trois cinquièmes du déficit global des intérêts et dividendes.

The deficit on "other service" transactions grew by more than a quarter to \$3,060 million largely as a result of a 52% increase in the net outflow from miscellaneous income transactions. The increase in net miscellaneous income payments was mainly due to the chartered banks increasing their net liability position with United States residents and to the higher interest rates which prevailed in 1979.

The deficit on freight and shipping transactions increased by three fifths to \$275 million as payments grew at a much faster pace than receipts reflecting to some extent a comparable trend in merchandise trade.

Travel receipts from the United States advanced by 13% to a level of \$1,870 million while travel payments fell by 4% to \$2,451 million causing the travel deficit to improve by more than a third to \$581 million. This represents the lowest annual travel deficit with the United States since 1975. The number of trips by United States visitors to Canada declined by 1%, but more significantly, the number of visits by Canadian travellers to the United States fell by 8% to 34 million. Per capita expenditures increased slightly in both cases.

Transactions between Canada and the European Economic Community (EEC), including the United Kingdom, resulted in a swing of over \$1.5 billion to a surplus of \$607 million. The surplus on merchandise trade which grew dramatically to about \$1.5 billion accounted for over 86% of the turnaround in the current account balance. On non-merchandise transactions, the deficit declined by \$199 million to \$870 million.

The value of exports to the EEC, which recorded an average annual rate of growth of less than 5% in the period 1974-1978 expanded sharply in 1979, rising by \$1.2 billion or 46% to \$7,082 million. Sales to West Germany rose \$0.6 billion while for the United Kingdom and the Netherlands there were increases of \$0.5 billion each. On a commodity basis exports of iron ores and concentrates were up \$0.3 billion from their depressed levels in 1978, while sales of woodpulp, petroleum products, lumber and rapeseed each recorded gains of some \$0.2 billion. Gold coin exports to West Germany were also up sharply. The EEC accounted for 11% of total Canadian exports in 1979, about 2 percentage points higher than in 1978.

Imports from the EEC increased by \$0.9 billion or 19% to \$5,605 million. The largest gains were recorded from West Germany and the United Kingdom each with increases of \$0.3 billion. On a commodity basis, imports of fabricated iron and steel were up \$0.2 billion, half of which came from the United Kingdom. Other important gains were recorded for automotive products, organic and inorganic chemicals, tractors, engines and parts and electric generators and motors. Some 9% of total Canadian imports came from this group of countries.

There was an improvement in the non-merchandise deficit with the EEC in 1979. Non-merchandise receipts jumped by 29% to \$2,799 million compared to a more moderate 13% increase in payments to a level of \$3,669 million, resulting in a deficit of \$870 million.

The deficit recorded on international travel transactions was almost halved as receipts rose by more than two fifths to \$548 million while payments were practically unchanged at \$721 million. There was a dramatic increase in the number of travellers from this group of countries visiting Canada, largely due to the low external value of the Canadian dollar and the availability of relatively low cost trans-Atlantic air fares. Interest and dividend receipts almost doubled to \$358 million due mainly to high levels of dividend receipts by several Canadian corporations.

Le déficit des "autres opérations au titre des services" s'est aggravé de plus du quart et il a totalisé \$3,060 millions, en raison principalement de l'accroissement de 52 % des sorties nettes au chapitre des revenus divers; la plus grande partie de cet accroissement est due à la majoration des taux d'intérêt en 1979 et au fait que les banques à charte ont haussé leurs engagements nets envers les résidents américains.

Le déficit des transports s'est amplifié des trois cinquièmes pour atteindre \$275 millions, les paiements ayant crû beaucoup plus rapidement que les recettes; l'évolution de ce compte reflète dans une certaine mesure celle du commerce des marchandises.

Au chapitre des voyages entre le Canada et les États-Unis, les recettes ont grimpé de 13 % pour s'établir à \$1,870 millions, alors que les paiements ont fléchi de 4 % pour passer à \$2,451 millions; le déficit s'est donc amélioré de plus du tiers et il s'est chiffré à \$581 millions, soit le niveau annuel le plus bas depuis 1975. Bien que le nombre de voyageurs américains au Canada ait baissé de 1 %, le nombre de visiteurs canadiens aux États-Unis a chuté de 8 % pour se fixer à 34 millions. Dans les deux cas, les dépenses individuelles se sont légèrement accrues.

Les opérations en compte courant entre le Canada et la Communauté économique européenne (CÉE), Royaume-Uni compris, ont donné lieu à un excédent de \$607 millions, ce qui représente un revirement supérieur à \$1.5 milliard. L'excédent du commerce des marchandises, qui s'est brusquement élevé à environ \$1.5 milliard, est à l'origine de plus de 86 % du revirement. Par ailleurs, le déficit des invisibles est tombé de \$199 millions à \$870 millions.

Les exportations à destination de la CÉE, dont le taux de croissance annuel moyen a été inférieur à 5 % pour la période 1974-1978, ont connu une forte expansion en 1979, car elles ont bondi de \$2.2 milliards (soit de 46 %) pour totaliser \$7,082 millions. Les ventes à l'Allemagne de l'Ouest ont progressé de \$0.6 milliard et celles au Royaume-Uni et aux Pays-Bas, de \$0.5 milliard. En ce qui concerne les produits, les livraisons de minéraux et de concentrés de fer ont grimpé de \$0.3 milliard sur leur faible niveau de 1978, tandis que les expéditions de pâte de bois, de produits pétroliers, de bois de sciage et de colza ont monté de quelque \$0.2 milliard. Les exportations de pièces d'or en Allemagne de l'Ouest ont également été en forte hausse. La part de la CÉE dans le total des exportations canadiennes a été de 11 % en 1979, soit environ deux points de plus qu'en 1978.

Les importations en provenance de la CÉE ont augmenté de \$0.9 milliard (soit de 19 %) et elles sont passées à \$5,605 millions. Les gains les plus importants (d'environ \$0.3 milliard) ont été enregistrés par les produits de l'Allemagne de l'Ouest et du Royaume-Uni. S'agissant des marchandises, les importations de demi-produits en fer et en acier ont marqué une hausse de \$0.2 milliard, dont la moitié provenait du Royaume-Uni. D'autres accroissements considérables ont été observés pour les produits automobiles, les produits chimiques organiques et inorganiques, les tracteurs, moteurs et pièces et les génératrices et moteurs électriques. À peu près 9 % des importations totales du Canada sont attribuables aux pays de la CÉE.

Le déficit des invisibles avec la CÉE s'est amélioré en 1979 pour se chiffrer à \$870 millions. En effet, les recettes ont réalisé un bond de 29 % et elles se sont établies à \$2,799 millions, alors que les paiements n'ont progressé que de 13 % pour se situer à \$3,669 millions.

Le déficit enregistré pour les voyages internationaux a été réduit de presque la moitié, les recettes ayant grandi de plus de 40 % pour atteindre \$548 millions et les paiements étant restés à peu près au même niveau, soit \$721 millions. Le nombre de visiteurs en provenance de la CÉE a monté en flèche, surtout à cause de la dépréciation du dollar canadien et des tarifs aériens bon marché sur l'Atlantique. Les recettes d'intérêts et de dividendes ont presque doublé pour totaliser \$358 millions, en raison principalement des dividendes importants versés à plusieurs sociétés canadiennes. Comme les paiements d'intérêts et de dividendes se sont élevés de 15 % pour

Interest and dividend payments rose by 15% to \$1,193 million and the resultant deficit on this account improved by 2 percentage points to \$835 million. "Other service" payments increased by 23% to \$1,150 million mainly due to higher outflows of miscellaneous income transactions. The deficit on this account doubled to \$325 million. The surplus recorded on freight and shipping expanded to \$130 million as receipts grew more than a fifth to \$586 million largely due to higher levels of inland freight receipts on exports to the EEC.

Net unilateral transfer receipts increased by over three-fifths to \$333 million as inflows grew by two-fifths to \$482 million while outflows rose by 7% to \$149 million. Inflows of immigrants' funds advanced by 56% to \$333 million due entirely to higher per capita funds.

The current account surplus between Canada and all other countries improved by over \$1.6 billion to exceed \$2 billion. This change was due to the growth of about \$1.3 billion in the merchandise trade surplus to \$2.3 billion and to a sharp drop in net non-merchandise payments, largely from lower net unilateral transfer outflows.

Exports to all other countries increased by \$2.8 billion, or 27%, to \$13,378 million. Shipments to Japan, Canada's second largest trading partner rose by \$0.9 billion, largely due to increased sales of lumber, copper in ores, concentrates and scrap, woodpulp, rapeseed and wheat. Exports to Argentina were up \$0.2 billion due to substantially higher sales of radioactive elements and isotopes and of petroleum products. Sales to the USSR were also up \$0.2 billion reflecting increased sales of barley, radioactive elements and isotopes and copper. Wheat, which is the principal commodity exported to the USSR, remained unchanged at \$0.3 billion.

se chiffrer à \$1,193 millions, le déficit de ce compte s'est amélioré de deux points et il est passé à \$835 millions. Le déficit des "autres opérations au titre des services" à doublé pour s'établir à \$325 millions, les paiements ayant augmenté de 23 % et atteint \$1,150 millions, surtout à cause de la hausse des paiements au chapitre des revenus divers. L'excédent des transports s'est élevé à \$130 millions, car les recettes se sont accrues de plus du cinquième pour se fixer à \$586 millions, en raison de la progression des recettes de fret intérieur sur les exportations destinées à la CEE.

Les recettes nettes au titre des transferts unilatéraux ont marqué une hausse supérieure aux trois cinquièmes et elles ont totalisé \$333 millions, les entrées ayant augmenté des deux cinquièmes pour atteindre \$482 millions et les sorties ayant monté de 7 % pour passer à 149 millions. Les entrées de capitaux des immigrants ont grossi de 56 % et elles se sont chiffrées à \$333 millions, uniquement à cause de la progression des capitaux individuels.

L'excédent du compte courant du Canada avec tous les autres pays s'est amélioré de plus de \$1.6 milliard pour dépasser \$2 milliards. La hausse est due à l'augmentation d'environ \$1.3 milliard enregistrée par l'excédent du commerce des marchandises (qui est passé à \$2.3 milliards) et au brusque recul du déficit des invisibles, consécutif, dans une large mesure, à une baisse des sorties nettes de transferts unilatéraux.

Les exportations destinées à ce groupe de pays ont progressé de \$2.8 milliards (soit de 27 %) et elles ont totalisé \$13,378 millions. Les livraisons au Japon, le deuxième partenaire commercial du Canada, ont crû de \$0.9 milliard, grâce aux ventes de bois de sciage, de minerais, de concentrés et de déchets de cuivre, de pâte de bois, de colza et de blé. Les expéditions à l'Argentine se sont haussées de \$0.2 milliard en raison de l'augmentation appréciable des ventes d'éléments et d'isotopes radioactifs et de produits pétroliers. Les livraisons à l'URSS ont également grimpé de \$0.2 milliard, principalement à cause de l'orge, des éléments et isotopes radioactifs et du cuivre. Le niveau du blé, qui représente la denrée la plus importante exportée en URSS, est demeuré à \$0.3 milliard.

TEXT TABLE VIII. Merchandise Trade(1) With the U.S.S.R. and Iran, 1979

TABLEAU EXPLICATIF VIII. Commerce de marchandises(1) avec l'U.R.S.S. et Iran, 1979

Exports - Exportations				Imports - Importations			
Total	Of which - Dont			Total	Of which - Dont		
	Wheat	Radio active elements and isotopes	Barley	Copper		Crude petroleum	Auto-motive products
millions of dollars - millions de dollars							
U.S.S.R. - U.R.S.S.	731	278	171	96	43	64	-
Iran	23	-	-	8	-	335	330

(1) Adjusted to Balance of Payments basis.

(1) Alignée sur la balance des paiements.

TEXT TABLE IX. Current Account 1979

TABLEAU EXPLICATIF IX. Compte courant 1979

	Merchandise trade	Travel	Interest and dividends	Freight and shipping	Other service transac- tions(1)	Trans- fers(1)	By area total(1)
Area	Commerce de marchandises	Voyages	Intérêts et dividendes	Transports	Autres opérations au titre des services(1)	Trans- fers(1)	Total(1)
Zone							Par zone totale(1)
Percentage distribution - distribution en pourcentages							
Relative importance of current account items - by area							
Importance relative des postes du compte courant - par zone							
United States - États-Unis:							
Receipts - Recettes	88.4	3.7	1.1	2.9	3.2	0.7	100.0
Payments - Paiements	76.5	4.2	7.8	3.0	8.0	0.5	100.0
United Kingdom - Royaume-Uni:							
Receipts - Recettes	66.1	6.6	3.4	6.6	11.7	5.6	100.0
Payments - Paiements	57.3	11.4	8.2	7.1	13.5	2.5	100.0
Other EEC - Autres pays de la CEE:							
Receipts - Recettes	75.1	4.9	3.8	5.5	6.2	4.5	100.0
Payments - Paiements	62.2	5.8	15.4	3.7	11.8	1.1	100.0
Japan - Japon:							
Receipts - Recettes	88.7	2.0	0.1	7.0	2.0	0.2	100.0
Payments - Paiements	84.4	1.3	3.0	5.3	5.8	0.2	100.0
Other OECD - Autres pays de l'OCDE:							
Receipts - Recettes	77.3	4.5	1.6	7.6	6.1	2.9	100.0
Payments - Paiements	65.0	8.3	7.4	6.9	11.1	1.3	100.0
Other - Autres:							
Receipts - Recettes	73.5	2.4	0.9	5.0	15.6	2.6	100.0
Payments - Paiements	72.6	5.3	2.3	4.4	6.8	8.6	100.0
All non-residents - Tous les non-résidents:							
Receipts - Recettes	84.0	3.7	1.3	4.0	5.5	1.5	100.0
Payments - Paiements	74.0	4.8	7.6	3.6	8.4	1.6	100.0
\$ millions							
Relative importance of areas - by current account item							
Importance relative des zones - par poste du compte courant							
United States - États-Unis:							
Receipts - Recettes	68.6	65.3	52.1	48.0	37.3	30.1	65.1
Payments - Paiements	72.7	61.8	72.7	58.8	67.1	21.9	70.4
United Kingdom - Royaume-Uni:							
Receipts - Recettes	3.8	8.7	12.4	8.1	10.4	17.7	4.9
Payments - Paiements	3.1	9.4	4.3	7.8	6.4	6.1	4.0
Other EEC - Autres pays de la CEE:							
Receipts - Recettes	7.0	10.4	22.1	11.0	8.9	22.9	7.8
Payments - Paiements	6.1	8.8	14.8	7.6	10.2	5.1	7.3
Japan - Japon:							
Receipts - Recettes	6.0	3.1	0.4	10.0	2.1	0.6	5.7
Payments - Paiements	3.4	0.9	1.2	4.4	2.1	0.5	3.0
Other OECD - Autres pays de l'OCDE:							
Receipts - Recettes	2.9	3.8	3.8	6.1	3.5	6.0	3.2
Payments - Paiements	3.1	6.1	3.4	6.8	4.7	2.8	3.5
Other - Autres:							
Receipts - Recettes	11.7	8.7	9.2	16.8	37.8	22.7	13.3
Payments - Paiements	11.6	13.0	3.6	14.6	9.5	63.6	11.8
All non-residents - Tous les non-résidents:							
Receipts - Recettes	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Payments - Paiements	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
\$ millions							
Total,(1) by item - Total(1), par poste:							
Receipts - Recettes	65,163	2,866	1,037	3,072	4,274	1,187	77,599
Payments - Paiements	61,178	3,963	6,248	2,973	6,935	1,321	82,618

(1) Excludes withholding tax.

(1) Non compris les retenues fiscales.

Other important gains were also recorded in sales to Australia, South Korea, and Norway. Exports to Iran fell by more than \$100 million to a level of only \$23 million, while smaller declines were recorded in sales to India, Bangladesh, Bermuda and Indonesia.

Imports from all other countries totalled \$11,084 million, up 16% from 1978. The value of crude petroleum deliveries increased by \$0.4 billion to \$3.4 billion. Oil imports from Saudi Arabia alone rose \$0.5 billion while other important increases were also recorded for Venezuela and Kuwait. Oil imports from Iran, however, declined by nearly half or \$0.3 billion. In volume terms oil imports from the all other countries group declined by 12%. Purchases from Japan declined by 6% to \$2.1 billion, more than accounted for by a 30% reduction in imports of automotive products. Canada's bilateral trade surplus with Japan expanded by \$1.0 billion to \$1.8 billion in 1979, reflecting the favourable performance on exports. Increases of about \$100 million each were recorded for imports from Taiwan, Australia, South Korea, Hong Kong and South Africa.

Canada's position with all other countries on invisibles changed dramatically in 1979. The deficit on non-merchandise transactions was more than halved to \$281 million as the surplus on service transactions rose by more than a third to \$254 million and net transfer payments fell by 34% to \$535 million.

"Other service" receipts increased by a quarter to \$1,853 million while payments grew at a slower pace to \$1,129 million. The success of a number of Canadian companies in overseas projects is largely responsible for the growth in the item "other service" receipts. Interest and dividends, which produced a small surplus in 1978 swung to a deficit of \$371 million in 1979 due mainly to a \$270 million drop in receipts. The major reason for this turnaround in the balance was the sale by a Canadian corporation of an overseas subsidiary in early 1979 which in recent years had paid large dividends (mostly in the form of stock) to its Canadian parent company. International travel receipts rose by 31% while payments fell marginally causing the deficit on this account to improve in Canada's favour by more than a quarter to \$343 million. The number of overseas visitors to Canada rose significantly in 1979 due in part to the relatively low exchange value of the Canadian dollar vis-à-vis foreign currencies.

Freight and shipping receipts advanced by more than a fifth to \$1,012 million compared to a 13% growth rate in payments to \$768 million. The surplus on this account expanded by almost three fifths to \$244 million.

Unilateral transfer receipts rose by 10% to \$348 million while payments fell by 22% to \$883 million causing the deficit on this account to improve by more than a third to \$535 million. This was almost entirely the result of a sharp drop in the amount of Canada's official contributions which were unusually high last year due to the forgiveness of loans to a number of developing countries.

D'autres gains notables ont été enregistrés pour les ventes à l'Australie, à la Corée du Sud et à la Norvège. En revanche, les exportations à destination de l'Iran ont chuté de plus de \$100 millions pour s'établir à \$23 millions, tandis que les ventes à l'Inde, au Bangladesh, aux Bermudes et à l'Indonésie ont accusé des baisses moins importantes.

Les importations en provenance de tous les autres pays ont totalisé \$11,084 millions, en hausse de 16 % sur 1978. Les arrivages de pétrole brut se sont haussés de \$0.4 milliard à \$3.4 milliards. À elles seules, les importations de pétrole provenant d'Arabie saoudite ont monté de \$0.5 milliard; d'autres accroissements importants ont été observés pour le Venezuela et le Koweit. Cependant, les arrivages de pétrole iranien ont été réduits de presque la moitié, soit de \$0.3 milliard. En volume, les importations de pétrole provenant de ce groupe de pays ont fléchi de 12 %. Les achats effectués auprès du Japon ont reculé de 6 % pour s'établir à \$2.1 milliards à cause de la baisse de 30 % enregistrée pour les produits automobiles. L'excédent du commerce bilatéral entre le Canada et le Japon a grossi de \$1 milliard, atteignant \$1.8 milliard en 1979 en raison de la performance des exportations. Les importations ont été en hausse d'environ \$100 millions dans le cas des pays suivants: Taiwan, Australie, Corée du sud, Hong Kong et Afrique du Sud.

Le déficit du Canada au titre des opérations sur invisibles avec tous les autres pays s'est contracté plus de la moitié en 1979 pour passer à \$281 millions, l'excédent des services ayant progressé de plus du tiers pour atteindre \$254 millions et les paiements nets de transferts ayant chuté de 34 % pour se fixer à \$535 millions.

Les recettes provenant des "autres opérations au titre des services" ont grimpé du quart et elles ont totalisé \$1,853 millions, tandis que les paiements ont augmenté moins rapidement pour s'établir à \$1,129 millions. La croissance des recettes est due, dans une large mesure, au succès de certaines sociétés canadiennes dans des projets d'outre-mer. Les intérêts et dividendes, qui avaient donné lieu à un petit excédent en 1978, ont laissé un déficit de \$371 millions en 1979, principalement en raison d'une diminution des recettes de \$270 millions. Cette réduction est surtout attribuable au fait qu'une société canadienne a vendu, au début de 1979, une filiale d'outre-mer qui, depuis quelques années, lui versait d'importants dividendes, principalement sous forme d'actions. Les recettes de voyages internationaux ont progressé de 31 % et les paiements ont légèrement fléchi, ce qui a amélioré de plus du quart le déficit de ce compte, qui est passé à \$343 millions. Le nombre de visiteurs d'outre-mer au Canada a considérablement augmenté en 1979, en partie à cause de la faiblesse relative du dollar canadien par rapport aux autres devises.

Les recettes des transports ont avancé de plus de 20 % et elles se sont fixées à \$1,012 millions, tandis que les paiements ont monté de 13 % pour atteindre \$768 millions. Par conséquent, l'excédent de ce compte s'est accru de presque les trois cinquièmes et il a totalisé \$244 millions.

Les recettes de transferts unilatéraux se sont haussées de 10 % pour s'établir à \$348 millions, alors que les paiements ont régressé de 22 % pour se chiffrer à \$883 millions; le déficit s'est donc amélioré de plus du tiers et il s'est situé à \$535 millions. L'amélioration est imputable, dans sa presque totalité, à la réduction marquée des contributions officielles du Canada, qui avaient été particulièrement élevées l'an dernier en raison des dettes remises à plusieurs pays en voie de développement.

TEXT TABLE X. Capital Movements(1)

TABLEAU EXPLICATIF X. Mouvements de capitaux(1)

Item	1979				1977				1978		1979	
	I	II	III	IV								
millions of dollars — millions de dollars												
Direct investment in Canada — Investissements directs au Canada	—	125	—	5	+ 75	+ 790	+ 625	— 125	+ 735			
Direct investment abroad — Investissements directs à l'étranger	+ 50	— 590	— 340	— 975	— 740	— 2,010	— 1,855					
Portfolio transactions — Commerce des valeurs mobilières	+ 1,445	+ 661	+ 1,399	+ 161	+ 5,355	+ 5,081	+ 3,666					
Other capital movements in long-term forms — Autres mouvements de capitaux à long terme	+ 855	+ 193	— 174	— 210	— 852	+ 333	+ 664					
Resident holdings of foreign short-term funds abroad — Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme	+ 1,385	+ 1,183	+ 39	+ 1,865	+ 699	+ 2,224	+ 4,472					
Non-resident holdings of Canadian short-term paper — Avoirs des non-résidents canadiens sous forme d'effets à court terme	+ 848	+ 223	— 404	— 119	+ 462	+ 3	+ 548					
Other capital movements in short-term forms — Autres mouvements de capitaux à court terme	+ 504	+ 394	+ 710	+ 1,283	— 820	— 1,766	+ 2,891					
Net capital movements — Mouvements nets de capitaux	+ 4,962	+ 2,059	+ 1,305	+ 2,795	+ 4,729	+ 3,740	+ 11,121					

(1) A minus sign indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(1) Un signe moins représente une sortie de capitaux du Canada et une augmentation des avoirs sur l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.

#### CAPITAL ACCOUNT

##### Direct Investment

Foreign direct investment in Canada produced a record net inflow of \$790 million in the fourth quarter of 1979 compared with \$75 million in the previous quarter. This brought the total estimate for the year to a net inflow of \$735 million, a substantial shift from the net outflow of \$125 million in 1978 to give the highest annual net inflow since 1974.

More than half of the fourth quarter net inflow was attributable to repatriations and other special transactions which brought the total of these transactions, for the year, to a net outflow of \$83 million. The latter figure conceals the spurt of takeover activity which continued to prevail, with residents purchasing on a large scale foreign-owned assets in Canada. The repatriation of these assets, which was mainly in the petroleum sector, gave rise to a net outflow of \$721 million. This was largely offset by a net inflow of \$638 million for other special transactions, the bulk of which occurred in the fourth quarter. Part of this inflow was accounted for by the purchase of the minority interests in Canadian Superior Oil Limited by Superior Oil Company. This purchase was mainly in the form of a share exchange offer with the resulting acquisition by resident minority shareholders appearing as purchases of new issues of foreign securities (Item D37). In addition, a large inflow was recorded to reflect the contractual conversion of short-term debt (Item D82) to a long-term liability.

#### COMPTE DE CAPITAL

##### Investissements directs

Au quatrième trimestre, les investissements directs étrangers au Canada ont donné lieu à une entrée nette record de \$790 millions, contre \$75 millions au trimestre précédent. Selon nos estimations, il en résulte une entrée nette de \$735 millions pour l'ensemble de l'année, ce qui représente un revirement appréciable par rapport à la sortie nette de \$125 millions enregistrée en 1978; c'est la plus forte entrée nette annuelle depuis 1974.

L'entrée nette du quatrième trimestre est attribuable pour plus de la moitié au rapatriement d'avoirs et aux autres transactions particulières, lesquels se sont soldés en 1979 par une sortie de \$83 millions. Ce chiffre camoufle la frénésie continue des prises de contrôle, les résidents poursuivant leurs achats massifs d'avoirs étrangers au Canada. Le rapatriement de ces avoirs, principalement dans le secteur pétrolier, a donné lieu à une sortie nette de \$721 millions. En contrepartie, les autres transactions spéciales, la plupart étant effectuées au quatrième trimestre, ont laissé une entrée nette de \$638 millions. Notamment, la Superior Oil Company s'est portée acquéreur d'intérêts minoritaires dans la Canadian Superior Oil Limited. Cet achat a surtout été réalisé par un échange d'actions, de sorte que les actions acquises par les actionnaires minoritaires canadiens ont figuré comme achat de nouvelles émissions de valeurs mobilières étrangères (poste D37). En outre, on a enregistré une entrée considérable par suite de la conversion contractuelle d'une dette à court terme (poste D82) à un engagement à long terme.

For the year as a whole, net outflows to reduce foreign direct investment in Canada were recorded for the petroleum and financial sectors while there were net inflows for the manufacturing, merchandising and mining sectors. The bulk of the 1979 net inflow came from the United States.

Canadian direct investment abroad amounted to a record net outflow of \$975 million in the fourth quarter, up significantly from \$340 million in the previous quarter. This brought the annual total to a net outflow of \$1,855 million, down from the 1978 high of \$2,010 million.

Most of the fourth quarter and annual net outflows were for working capital or capital formation requirements. Among the largest unusual transactions were inflows resulting from the sale in the first half of the year of the main Brazilian subsidiary of Brascan Limited and the Norwegian subsidiary of Alcan Aluminium Limited. In the fourth quarter a large outflow was related to the takeover by Genstar Limited of Flintkote Company. The Canadian chartered banks have also been expanding their corporate investments abroad. However, the flows related to these transactions are presently amalgamated with their banking operations abroad, which are largely reflected in their net foreign currency operations (Item D61).

During the year net outflows were recorded in every sector except finance. The manufacturing sector was by far the largest recipient of the net outflow. The United States attracted almost 50% of the net outflow, followed by EEC countries and countries outside the OECD which each attracted some 20% of the total net outflow.

#### Summary Transactions

Transactions with non-residents in portfolio securities (Canadian and foreign) produced a net inflow of \$161 million in the fourth quarter, down significantly from \$1,399 million in the third quarter. This brought the net inflow for the year to \$3,666 million, compared with \$5,081 million in 1978.

Accounting for more than two thirds of the fourth quarter decline in the net inflow was a dramatic reduction in new Canadian issues abroad. This has to be viewed against the climate of uneasiness and uncertainty which prevailed in international financial markets in the quarter. Early in October the United States discount rate was raised to a record 12%, representing the fourth increase in less than four months. This was followed in both the United States and Canada by corrections in the capital markets. As usual, the short-term segment of the United States market reacted strongly to these measures with yields reaching record levels. However, longer term yields, which have generally increased at a lower rate than their short-term counterparts, climbed dramatically during October forcing sharp reductions in prices and creating a climate of uncertainty in the bond market. Canadian issuers, who at the time were arranging financing in the United States, had to postpone their borrowings, to reduce their requirements or to simply withdraw completely from the market. The reaction was as strong on the equity market causing drops in the prices of stocks.

Pour l'ensemble de l'année, les investissements directs étrangers au Canada ont été réduits par les sorties nettes observées dans les secteurs du pétrole et des finances, alors que les industries manufacturières, le commerce et les mines ont connu des entrées nettes. Les États-Unis ont été à l'origine de la plus grande partie de l'afflux net de capitaux.

Les investissements directs du Canada à l'étranger se sont soldés par une sortie record de \$975 millions au quatrième trimestre, en forte hausse par rapport au trimestre précédent (\$340 millions). Cela a porté la sortie nette totale de 1979 à \$1,855 millions, en baisse par rapport au sommet de \$2,010 millions enregistré en 1978.

Les besoins de fonds de roulement ou de formation de capital sont la principale cause des sorties nettes du quatrième trimestre et de l'année. Certaines opérations exceptionnelles ont laissé des entrées appréciables, notamment la vente au premier semestre de la plus importante filiale de Brascan Limited au Brésil et de la filiale norvégienne d'Alcan Aluminium Limited. Au quatrième trimestre, la prise de contrôle de Flintkote Company par Genstar Limited a donné lieu à une sortie importante. Les banques à charte canadiennes ont elles aussi accentué leurs participations dans des sociétés étrangères. Toutefois, ces mouvements sont actuellement incorporés dans leurs opérations bancaires à l'étranger, lesquels figurent en grande partie dans leurs opérations nettes en devises étrangères (poste D61).

Au cours de l'année, tous les secteurs sauf celui des finances ont enregistré des sorties nettes. Les industries manufacturières en ont été de loin les principales bénéficiaires. Les États-Unis ont attiré près de 50 % de la sortie nette de capitaux; les pays hors OCDE, comme ceux de la CEM, en ont reçu environ 30 %.

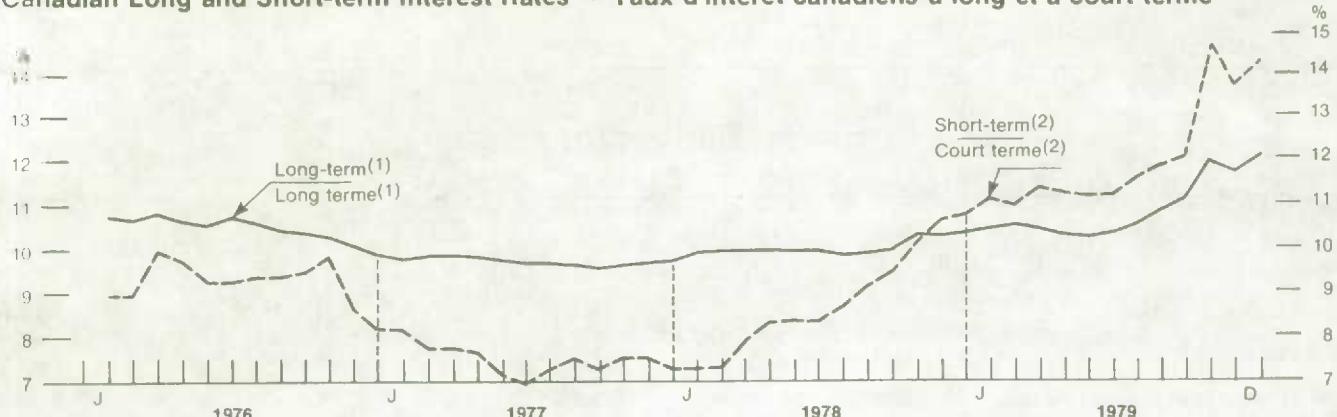
#### Opérations sur valeurs mobilières

Les opérations de portefeuille avec des non-résidents sur valeurs mobilières canadiennes et étrangères se sont soldées par une entrée de \$161 millions au quatrième trimestre, de beaucoup inférieure à celle de \$1,399 millions observée au troisième trimestre. Cette chute a porté l'entrée nette annuelle à \$3,666 millions, comparativement à \$5,081 millions en 1978.

La réduction dramatique des nouvelles émissions du Canada à l'étranger explique plus de deux tiers du recul du quatrième trimestre. Or, il a régné une ambiance d'inquiétude et d'incertitude sur les places financières internationales au cours du trimestre. Au début d'octobre, les États-Unis ont majoré leur taux d'escompte pour la quatrième fois en moins de quatre mois au niveau sans précédent de 12 %. Les marchés de capitaux des États-Unis et du Canada ont alors procédé à des ajustements. Comme d'habitude, le marché américain des capitaux à court terme a réagi fortement à ces mesures et les rendements n'ont jamais été aussi élevés. Par ailleurs, on a assisté en octobre à une forte poussée des rendements à long terme, qui d'ordinaire évoluent plus lentement à la hausse que ceux à court terme; les prix ont chuté et le marché des obligations a été marqué par un climat d'incertitude. Les entreprises et institutions canadiennes qui s'apprêtaient à recueillir des fonds aux États-Unis ont dû reporter à plus tard leurs emprunts, réduire leurs besoins ou tout simplement se retirer complètement du marché. La réaction a été aussi violente sur les places boursières et les prix des actions ont dégringolé.

Figure III

**Canadian Long and Short-term Interest Rates — Taux d'intérêt canadiens à long et à court terme**



Notes:

All rates are shown as at end or near end of month.

Interest rates are based on:

(1) Bond yield averages for 10 industrial (McLeod, Young, Weir and Company Limited).

(2) Finance company paper, 90-day.

Source: Bank of Canada Review

Nota:

Tous les taux s'appliquent à la fin du mois ou à une période qui s'en approche. Les taux d'intérêt sont basés sur:

(1) Taux de rendement moyen des obligations pour 10 valeurs industrielles (McLeod, Young, Weir and Company Limited).

(2) Effets à 90 jours des sociétés de financement.

Source: Revue de la Banque du Canada.

Canada followed by increasing its Bank Rate to 13% on October 9 and to 14% on October 25, forcing increased yields in the Canadian debt market, albeit not as large as in the United States. The Canadian equity market, which had reached a record high at the beginning of October, dropped substantially. The reaction was, however, short-lived as the stock market not only regained the lost ground but also climbed to a new high by the end of the year.

Proceeds from the sales of Canadian new issues (both debt and equity) to non-residents declined to \$555 million in the fourth quarter from \$1,409 million in the previous quarter. Most of the reduction was concentrated in the corporate sector, where borrowing from abroad declined from \$887 million to \$83 million. In fact, the uncertainties in the bond market forced this sector to reduce by more than half its gross borrowings (domestic and foreign) during the quarter.

For the year as a whole, new issues sold abroad amounted to \$5,104 million, down from \$6,591 million in 1978. In both years sales of new issues to foreigners were encouraged by yield differentials which prevailed in favour of investment in Canadian securities. This differential was maintained by an increase of 325 basis points in the Bank Rate in both 1978 and 1979 and by open market operations in the long-term segment of the bond market in the fall of 1978 and in 1979. In addition, to ensure capital inflows, the Government of Canada borrowed in foreign currencies, raising \$2.3 billion in 1978 and \$715 million in 1979. The exclusion of these foreign currency borrowings by the Government of Canada would leave the total amount borrowed in foreign bond markets at approximately \$4.2 billion in both 1978 and 1979.

The Government of Canada and other levels of government supplemented their bond borrowings by financing in the form of medium-term credits from foreign banks, raising more than \$1 billion in both 1978 and 1979 (Item D50). During 1979, non-residents financed approximately 25% of the gross bond borrowings of the provinces and their agencies, 16% of municipal governments and 41% of corporations. Purchases by non-residents of Canadian new equity issues led to an inflow of \$153 million.

Le Canada a suivi le mouvement en relevant son taux d'escompte à 13 % le 9 octobre et à 14 % le 25 octobre; il en est résulté un relèvement des rendements sur le marché canadien des obligations, mais inférieur à celui observé aux États-Unis. Le marché canadien des actions est tombé lourdement du sommet atteint au début d'octobre, mais le recul a été de courte durée. La bourse a non seulement regagné le terrain perdu, mais encore grimpé à un nouveau sommet avant la fin de l'année.

Le produit de la vente de nouvelles émissions canadiennes (obligations et actions) à des non-résidents est descendu de \$1,409 millions au troisième trimestre à \$555 millions au quatrième. Les sociétés sont les principales responsables de ce repli, car leurs emprunts à l'étranger ont baissé de \$887 millions à \$83 millions. En réalité, la précarité du marché obligataire les a obligées à réduire de plus de la moitié leurs emprunts bruts, tant au Canada qu'à l'étranger, au cours du trimestre.

Pour l'ensemble de l'année, les nouvelles émissions vendues à l'étranger ont totalisé \$5,104 millions, contre \$6,591 millions en 1978. Au cours de deux années, ces ventes ont été stimulées par les écarts de rendement qui ont favorisé les placements dans les titres canadiens. L'écart a été maintenu par le relèvement du taux d'escompte de 325 points de base en 1978 et en 1979, ainsi que par des opérations d'"open market" sur le marché des obligations à long terme à l'automne de 1978 et en 1979. En outre, afin de créer un afflux de capitaux, le gouvernement du Canada a contracté des emprunts en devises étrangères, de \$2.3 milliards en 1978 et de \$715 millions en 1979. Si l'on fait abstraction de ces emprunts, le montant total des emprunts sur les marchés obligataires étrangers ressort à environ \$4.2 milliards en 1978 et en 1979.

Outre les emprunts obligataires, le gouvernement du Canada et les autres administrations publiques ont eu recours à des crédits à moyen terme auprès de banques étrangères pour obtenir des fonds; il ont recueilli ainsi plus de \$1 milliard tant en 1978 qu'en 1979 (poste D50). Au cours de 1979, les non-résidents ont financé environ 25 % des emprunts obligataires bruts des provinces et de leurs organismes, 16 % de ceux des administrations municipales et 41 % de ceux des sociétés. Les achats d'actions canadiennes nouvellement émises par les non-résidents ont atteint un total de \$153 millions.

TEXT TABLE XI. New Issues of Canadian Bonds Sold to Non-residents

TABLEAU EXPLICATIF XI. Nouvelles émissions d'obligations canadiennes vendues aux non-résidents

Item	1979				1977	1978	1979
	I	II	III	IV			
millions of dollars - millions de dollars							
To all non-residents - À tous les non-résidents:							
Offerings - Offertes	2,647	3,214	1,335	473	6,110	5,939	5,669
Deliveries - Livrées	2,141	962	1,315	533	5,895	6,459	4,951
Undelivered(1) - Non livrées(1)	60	312	332	272	654	154	272
To the United States - Aux résidents des États-Unis:							
Offerings - Offertes	866	425	883	327	2,992	3,938	2,501
Deliveries - Livrées	960	243	878	342	2,923	4,274	2,423
Undelivered(1) - Non livrées(1)	60	242	247	232	490	154	232

(1) At end of period.

(1) A la fin de la période.

The total sale of new issues of all securities was almost equally divided between the United States and countries other than the United Kingdom, with the United Kingdom accounting for only \$135 million of the total net inflow. The abolition of foreign exchange controls in the United Kingdom in October 1979 did not result in a noticeable increase in sales of securities to that country.

Of total new issues in 1979, slightly more than one third represented Eurobonds which were roughly equally divided between Euro-United States dollar and Euro-Canadian dollar issues. The second quarter represented the first time since 1977 that borrowers were able to place Canadian dollar denominated issues directly in foreign markets. Issues placed in the United States in United States dollars represented approximately 50% of the total. Government of Canada issues in Swiss francs and Japanese yen represented some 14% of the total.

Deals in outstanding Canadian bonds led to a net inflow of \$30 million, down from \$121 million in the previous quarter. Transactions in Government of Canada bonds more than accounted for the inflow. For the year as a whole there was a sales balance of \$463 million as trading in Government of Canada issues produced \$543 million. Net inflows in Government of Canada bonds were encouraged by higher yields as the Bank of Canada sold some of its holdings to encourage non-resident investment in the Canadian market.

Trading in outstanding Canadian stocks by non-residents in the fourth quarter was affected by sharp price fluctuations which prevailed in Canadian stock markets as witnessed by the Toronto Stock Exchange Composite Index. It reached a high of 1,807.41 on October 5, tumbled down to 1,521.12 on October 25 (its lowest level since May 31, 1979) then resumed its upward trend to close the year at 1,813.17 (which represents a gain of 38.41% over 1978). Following the October setback, non-residents temporarily reduced their net investment in the Canadian stock market but became net purchasers again in November and December attracted by the buoyant performance of the Canadian stock market, more particularly in the oil and mining sectors. This resulted in

Les nouvelles émissions de valeurs ont été écoulées à peu près également aux États-Unis et dans les autres pays (Royaume-Uni non compris); le Royaume-Uni a produit une entrée totale nette de \$135 millions seulement. L'abolition du contrôle des changes au Royaume-Uni en octobre 1979 ne s'est pas traduite par une augmentation appréciable des ventes de valeurs mobilières dans le pays.

Des nouvelles émissions totales en 1979, un peu plus du tiers ont consisté en euro-obligations libellées dans une proportion à peu près égale en dollars américains et en dollars canadiens. Au deuxième trimestre, pour la première fois depuis 1977, les emprunteurs ont pu placer directement sur les marchés étrangers des titres libellés en dollars canadiens. Les titres en dollars américains placés aux États-Unis ont représenté à peu près 50 % du total. Les émissions du gouvernement du Canada libellées en francs suisses et en yens japonais ont figuré pour 14 % du total.

Les échanges d'obligations canadiennes en circulation se sont soldés par une entrée de \$30 millions, contre \$121 millions au trimestre précédent, due entièrement aux opérations sur obligations du gouvernement du Canada. Pour l'ensemble de l'année, on a enregistré des ventes nettes de \$463 millions, le commerce de titres du gouvernement du Canada ayant produit \$543 millions. Les entrées nettes sous forme d'obligations du gouvernement du Canada ont été favorisées par des rendements supérieurs, pendant que la Banque du Canada se départissait d'une partie de ses avoirs afin de stimuler les placements de non-résidents sur le marché canadien.

Au quatrième trimestre, les soubresauts qu'ont connus les bourses canadiennes se sont répercus sur le commerce d'actions canadiennes en circulation par des non-résidents. En effet, l'indice composite de la bourse de Toronto a atteint un sommet de 1,807.41 le 5 octobre, a dégringolé à 1,521.12 le 25 octobre (son plus bas niveau depuis le 31 mai 1979) et s'est redressé pour clôturer l'année à 1,813.17 (ce qui représente un gain de 38.41 % par rapport à 1978). A la suite du repli survenu en octobre, les non-résidents ont ralenti temporairement leurs placements nets sur les bourses canadiennes, mais ils sont redevenus des acheteurs nets en novembre et en décembre, attirés par la vigueur des marchés boursiers canadiens, en particulier par les titres pétroliers et miniers. Aussi les placements des non-résidents se sont-ils élevés à \$331 millions

non-resident investment of \$331 million in the fourth quarter, down from the record level on \$441 million in the previous quarter. For the year as a whole a net inflow of \$360 million was recorded, as net sales of \$772 million in the second half of the year were substantially reduced by a net outflow of \$412 million in the first six months. The latter movement reflected purchases by Canadian residents of shares of Canadian companies held by non-resident minority shareholders. These purchases were related to takeover activity in the companies concerned, e.g. the takeovers of Pacific Petroleum Ltd. by Petro Canada Inc., of Brascan Limited by Edper Equities Limited, and of Hudson's Bay Company by Thomson family interests.

Retirements of Canadian securities resulted in a net outflow of \$474 million in the fourth quarter, approximately the same level as in the previous quarter. This brought the total for the year to a record level of \$1,719 million, compared to \$1,191 million in 1978. For the year as a whole, some \$300 million of this net outflow was related to refinancings prior to maturity of issues which were rolled over into medium-term credits (Item D50) at more favourable terms.

Transactions in foreign securities gave rise to a net outflow of \$281 million in the quarter, up substantially from \$94 million in the third quarter. Most of this purchase balance was accounted by the acquisition of new issues of Superior Oil Company by Canadian residents under a share exchange offer. This along with net purchases arising from investments by residents in outstanding securities brought the annual total from transactions in foreign securities to a net outflow of \$542 million, a shift from a net inflow of \$42 million in 1978.

#### Other Capital Flows in Long-term Forms

Development assistance in the form of concessional loans from the Canadian government to developing countries and international agencies led to a net outflow of \$293 million in the fourth quarter, bringing the total outflow for the year to \$549 million. Of this annual total, \$321 million went to international agencies (of which two-thirds to the World Bank Group) and \$228 million to developing countries.

Repayments by foreign governments of their loans amounted to \$28 million in the fourth quarter. The United Kingdom accounted for \$24 million of this total, bringing the total debt on their post-World War II loan down to \$852 million. Total repayments in the year by all governments amounted to \$33 million.

The financing of medium and long-term export credits extended directly or indirectly at the risk of the Canadian government in the fourth quarter resulted in a net outflow of \$259 million, comprised of gross advances of \$537 million and gross repayments of \$278 million. Total advances for the year amounted to a record \$1,650 million (\$647 million for grain financing) and total repayments to \$870 million (\$594 million for grain) leaving a net annual advance of \$780 million. By the end of the year net credits extended amounted to \$4.7 billion.

au quatrième trimestre, en baisse par rapport au niveau sans précédent de \$441 millions atteint au trimestre précédent. Pour l'ensemble de l'année, on a enregistré une entrée nette de \$360 millions; des ventes nettes de \$772 millions au deuxième semestre ont été fortement réduites par une sortie nette de \$412 millions au premier semestre. Cette sortie de fonds résulte des achats par des résidents canadiens d'actions de sociétés canadiennes détenues par des actionnaires minoritaires non résidents, à l'occasion de prises de contrôle. C'est ainsi que Petro Canada Inc. a acquis des intérêts majoritaires dans Pacific Petroleum Ltd., Edper Equities Limited dans Brascan Limited et la famille Thomson dans la Compagnie de la Baie d'Hudson.

Les remboursements de valeurs mobilières canadiennes ont donné lieu à une sortie nette de \$474 millions au quatrième trimestre, à peu près équivalente à celle du trimestre précédent. La sortie totale annuelle, qui avait été de \$1,191 millions en 1978, s'est donc élevée à \$1,719 millions, chiffre sans précédent. Le renouvellement d'émissions avant la date d'échéance pour les refinancer sous forme de crédits à moyen terme (poste D50) assortis de modalités plus favorables est à l'origine d'environ \$300 millions de cette sortie nette.

Les opérations sur valeurs mobilières étrangères se sont soldées par une sortie de \$281 millions pendant le trimestre, contre \$94 millions au trimestre précédent. Cette augmentation s'explique principalement par l'acquisition de nouvelles émissions de Superior Oil Company par des résidents canadiens à l'occasion d'un échange d'actions. Si l'on ajoute les achats nets résultant des placements en valeurs mobilières en circulation faits par les résidents, les opérations sur valeurs mobilières étrangères dégagent une sortie nette de \$542 millions pour l'année, alors qu'elles avaient produit une entrée nette de \$42 millions en 1978.

#### Autres flux de capitaux à long terme

L'aide au développement, sous la forme des prêts de faveur consentis par le gouvernement canadien aux pays en voie de développement et aux organismes internationaux, a entraîné une sortie nette de \$293 millions au quatrième trimestre. La sortie totale a été de \$549 millions en 1979, \$321 millions allant aux organismes internationaux (dont les deux tiers au Groupe de la Banque mondiale) et \$228 millions aux pays en voie de développement.

Les remboursements de prêts par les gouvernements étrangers ont totalisé \$28 millions au quatrième trimestre. Le Royaume-Uni a remis \$24 millions, ramenant à \$852 millions l'encours de la dette contractée après la Seconde Guerre mondiale. Le total annuel des remboursements faits par tous les gouvernements d'est élevé à \$33 millions.

Le financement des crédits à l'exportation à moyen et à long terme, consenties directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada, a produit une sortie nette de \$259 millions de dollars, par suite d'avances brutes de \$537 millions et de remboursements bruts de \$278 millions. Le total annuel des avances a atteint le chiffre sans précédent de \$1,650 millions (\$647 millions au titre du financement des céréales) et le total des remboursements d'est élevé à \$870 millions (\$594 millions pour les céréales), ce qui laisse une avance annuelle nette de \$780 millions. À la fin de l'année, le montant net des crédits consentis s'élevait à \$4.7 milliards.

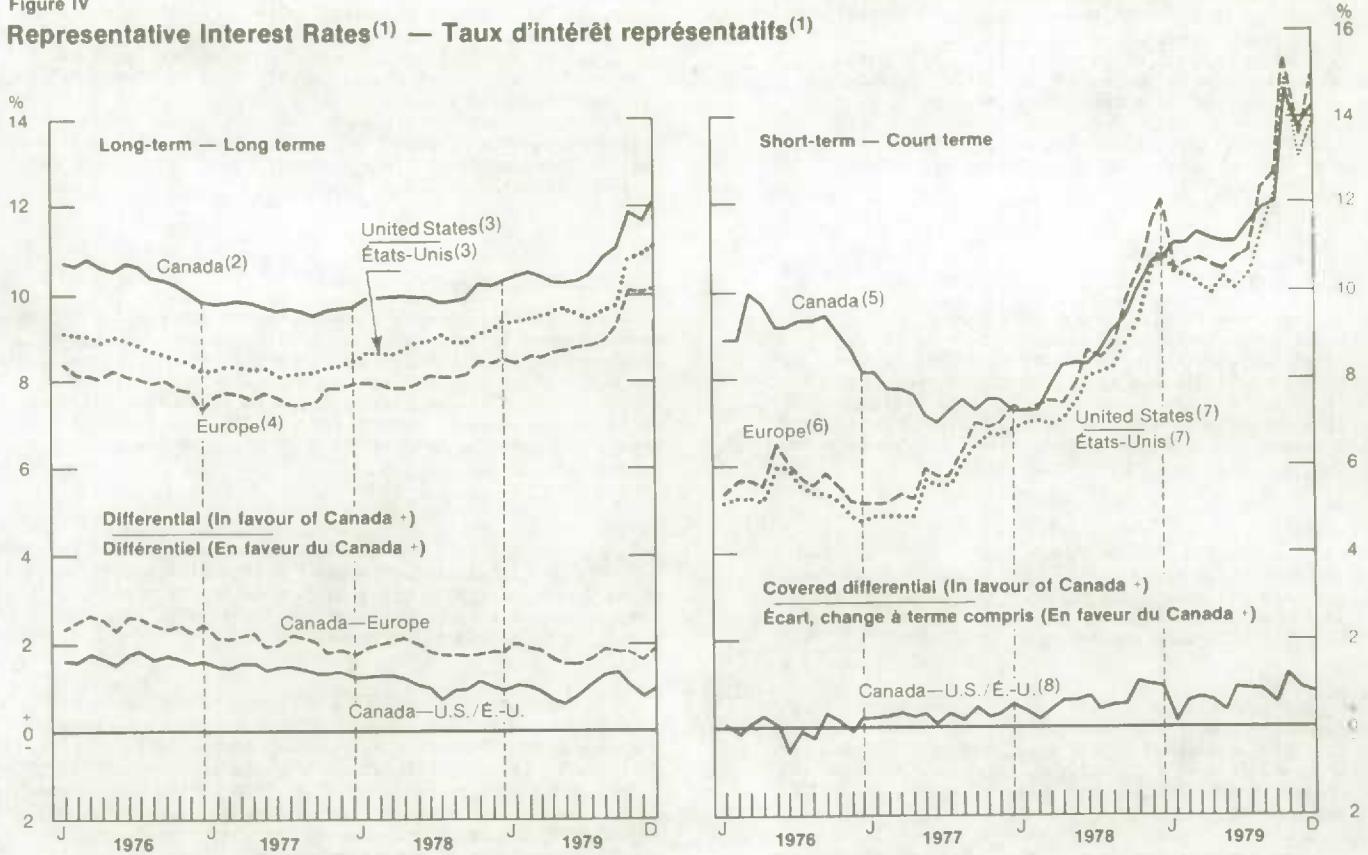
TEXT TABLE XII. Other Long-term Capital Transactions

TABLEAU EXPLICATIF XII. Autres opérations sur capitaux à long terme

Item	1979				1977	1978	1979
	I	II	III	IV			
millions of dollars — millions de dollars							
Loans in Canadian dollars to non-residents booked in Canada by Canadian chartered banks (net of repayments) — Prêts en dollars canadiens à des non-résidents enregistrés au Canada par les banques à charte canadiennes (remboursements déduits)	-	9	+ 14	- 102	+ 139	+ 2	+ 96
Net borrowing from foreign banks — Emprunts nets auprès de banques étrangères:							
By federal government — Administration fédérale	+ 888	-	-	-	-	+ 211	+ 888
By others — Autres emprunteurs	+ 107	+ 455	+ 207	- 9	+ 413	+ 1,112	+ 760
Other long-term capital transactions — Autres opérations sur capitaux à long terme	+ 93	+ 46	- 53	+ 184	- 215	- 30	+ 270
<b>TOTAL</b>	+ 1,079	+ 515	+ 52	+ 314	+ 200	+ 1,389	+ 1,960

Figure IV

Representative Interest Rates<sup>(1)</sup> — Taux d'intérêt représentatifs<sup>(1)</sup>



Notes:

(1) All rates are shown as at end or near end of month.

Interest rates are based on:

(2) Bond yield averages for 10 industrials (McLeod, Young, Weir and Company Limited).

(3) Corporate bonds industrial index (Moody's).

(4) International bond yields of United States dollar Eurobond issues of United States companies.

(5) Finance company paper, 90-day.

(6) Eurodollar 90-day deposits in London.

(7) Commercial paper 90-day (adjusted to 365-day true yield basis from 360-day discount basis).

(8) Short-term paper, 90-day.

Sources:

World Financial Markets, Morgan Guaranty Trust Company of New York for long-term European rates.

Bank of Canada Review, for all other rates.

Nota:

(1) Tous les taux s'appliquent à la fin du mois ou à une période qui s'en approche.

Les taux d'intérêt sont basés sur:

(2) Taux de rendement moyen des obligations pour 10 valeurs industrielles (McLeod, Young, Weir and Company Limited).

(3) L'indice Moody des obligations industrielles.

(4) Rendements des obligations internationales pour les émissions d'euro-obligations des sociétés américaines en dollars américains.

(5) Effets à 90 jours des sociétés de financement.

(6) Dépôts à 90 jours en eurodollars à Londres.

(7) Effets à 90 jours des sociétés de commerce (taux ramené d'un dépôt à 360 jours au rendement réel à 365 jours).

(8) Effets à court terme (90 jours).

Sources:

World Financial Markets, Morgan Guaranty Trust Company of New York pour les taux européens à long terme.

Revue de la Banque du Canada, pour tous les autres taux.

Other capital movements in long-term forms, including bank and other long-term loans, mortgage investments, movements of insurance funds and deferred transfers of migrants' funds led in the quarter to a net inflow of \$314 million, up from a net inflow of \$52 million in the third quarter. Most of this inflow was accounted for by the Canadian corporate sector borrowing abroad and by the repayment by non-residents of their Canadian dollar loans at Canadian chartered banks. In contrast to previous quarters, there was no substantial borrowing by the different levels of governments in medium-term credits from foreign banks. For the year as a whole, these borrowings accounted for the bulk of the \$1,960 million net inflow recorded in this account, with almost half borrowed by the Canadian government in the first quarter. Borrowings in the medium-term credit market, which had also been substantial in 1978, were used by the borrowers as a substitute for new issues of bonds. The fierce competition between lending banks led to a lowering of their spreads between deposit and lending rates and to a lengthening of maturities which encouraged borrowers not only to raise new money in this market, but also to refinance existing loans prior to scheduled maturity dates at more favourable terms.

#### Capital Movements in Short-term Forms

Short-term capital movements led in the fourth quarter to a record net inflow of \$3,029 million, up from \$345 million in the previous quarter. More than two thirds of this net flow was channelled through the Canadian chartered banks. For the year as a whole, short-term transactions gave rise to a record net inflow of \$7.9 billion, up \$7.4 billion from the previous year. Net inflows were recorded in every major sector with the Canadian banks accounting for \$4.4 billion and the money market for \$548 million of this total.

Underlying these movements in the fourth quarter were sharp fluctuations in the upward movement of short-term interest rates in both Canada and the United States which resulted, on an uncovered basis, in an incentive to invest in the United States during the first part of the quarter. Throughout the quarter, Canadian short-term interest rates continued to lag behind their United States counterparts. From 12% at the end of September, rates on Canadian representative money market paper climbed to 14.6% at the end of October compared to 14.9% in the United States. By November, rates started to decline, but the correction in Canada was not as severe as in the United States and, as a result, the interest rate differential returned to the more usual situation of favouring Canadian investment. At the end of November, rates in Canada were down to 13.7% and in the United States to 13.1%. In December, rates resumed their upward trend closing the year at 14.2% in Canada and 14.0% in the United States. On a covered basis there was an incentive to invest in Canadian short-term instruments throughout the quarter because of the premium which prevailed on the forward Canadian dollar.

Foreign currency transactions of the Canadian chartered banks with non-residents (including their branches) resulted, in the fourth quarter, in a net inflow of \$2,013 million, a shift of \$2.1 billion from the net outflow recorded in the previous quarter. A net outflow of \$42 million to the United Kingdom was swamped by net inflows of \$950 million from the United States and of \$1,105 million from other countries. The net inflow from abroad was mainly used by the banks to reduce their foreign currency deposit liabilities to residents. This rundown of deposits may have been related to a rearrangement of the banks' position in anticipation of the passage of the new Bank Act, which would have required that reserves be kept on foreign currency deposits by residents. For the year as a whole, transactions with non-residents produced a re-

Les autres mouvements de capitaux à long terme, qui comprennent les prêts bancaires et les autres prêts à long terme, les placements hypothécaires, les mouvements de fonds d'assurance et les transferts différés de fonds de migrants, se sont soldés par une entrée de \$314 millions, contre \$52 millions au troisième trimestre. Les emprunts contractés à l'étranger par les sociétés canadiennes et le remboursement par des non-résidents de prêts en dollars canadiens consentis par les banques à charte canadiennes sont les principales causes de ce phénomène. Contrairement au trimestre précédent, les administrations publiques ont fait un emploi modéré des crédits à moyen terme offerts par les banques étrangères. Pour l'année toute entière, ces emprunts ont représenté la plus grande partie de l'entrée nette de \$1,960 millions enregistrée à ce compte, dont près de la moitié au titre des emprunts obtenus par le gouvernement canadien au premier trimestre. Comme en 1978, les emprunteurs ont fait largement appel aux crédits à moyen terme au lieu d'émettre de nouvelles obligations. La vive concurrence que se livraient les banques prêteuses les a forcées à réduire leurs marges entre les taux sur les dépôts et ceux sur les prêts et à repousser les échéances; cela a incité les emprunteurs non seulement à obtenir de nouveaux capitaux par ce moyen, mais également à refinancer des emprunts existants avant la date d'échéance prévue pour profiter de conditions plus favorables.

#### Mouvements de capitaux à court terme

Les mouvements de capitaux à court terme se sont soldés par une entrée record de \$3,029 millions, en forte hausse par rapport à celle de \$345 millions observée au trimestre précédent. Plus des deux tiers de cet afflux de capitaux sont passés par les banques à charte canadiennes. Pour l'ensemble de l'année, les opérations à court terme ont donné lieu à une entrée nette record de \$7.9 milliards, en augmentation de \$7.4 milliards par rapport à l'année précédente. On a enregistré des entrées nettes dans tous les grands secteurs, en particulier dans les banques canadiennes (\$4.4 milliards) et sur le marché monétaire (\$548 millions).

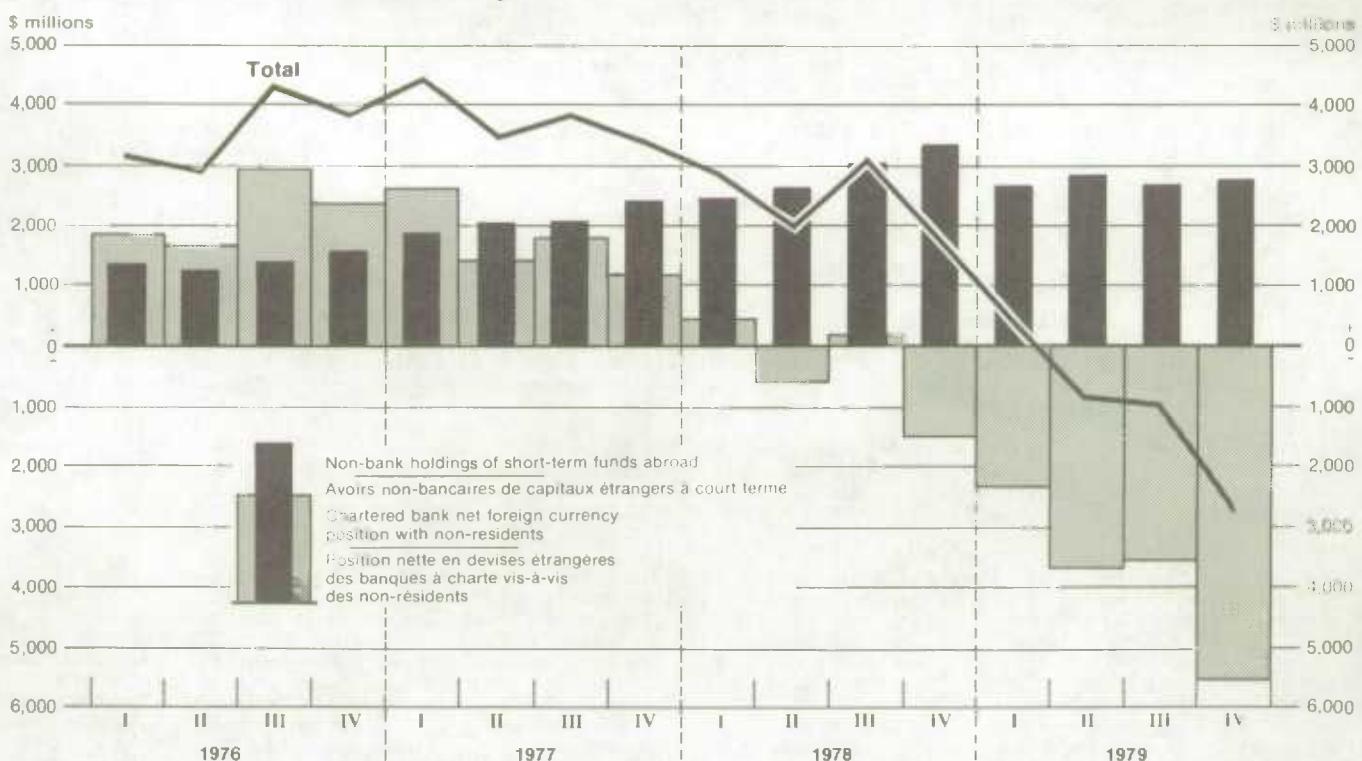
Ces mouvements s'expliquent par la hausse en dents de scie des taux d'intérêt à court terme au Canada et aux États-Unis, laquelle a favorisé les placements aux États-Unis au cours de la première partie du trimestre, lorsque l'on ne tient pas compte du change à terme. Durant tout le trimestre, les taux d'intérêt à court terme au Canada ont continué d'accuser un retard sur les taux pratiqués aux États-Unis. De 12% à la fin de septembre, les taux sur les effets représentatifs du marché monétaire canadien ont grimpé à 14.6% à la fin d'octobre, contre 14.9% aux États-Unis. Les taux ont fléchi en novembre, mais moins fortement au Canada qu'aux États-Unis, de sorte que le différentiel d'intérêt est revenu à sa situation plus habituelle, en faveur des investissements au Canada. À la fin de novembre, les taux ont été ramenés à 13.7% au Canada et à 13.1% aux États-Unis. Ils ont repris leur ascension en décembre, clôturant l'année à 14.2% au Canada et 14% aux États-Unis. Après couverture à terme, le dépôt assorti au dollar canadien à terme a rendu avantageux les placements canadiens à court terme tout au long du trimestre.

Les opérations en monnaies étrangères des banques à charte canadiennes avec des non-résidents (y compris avec leurs succursales) se sont soldées par une entrée de \$2,013 millions au quatrième trimestre, ce qui représente un revirement de \$2.1 milliards par rapport à la sortie nette enregistrée au trimestre précédent. La sortie nette de \$42 millions vers le Royaume-Uni a été étouffée par un afflux de \$950 millions des États-Unis et de \$1,105 millions des autres pays. L'afflux de devises étrangères a surtout servi aux banques pour réduire leurs engagements envers les résidents sous forme de dépôts en devises. Il est possible que cette diminution des dépôts soit liée au fait que les banques ont réaménagé leur situation devant l'imminence de la nouvelle Loi sur les banques, qui les aurait obligées à constituer des réserves sur les dépôts en devises des résidents. Pour l'année toute entière, les transactions avec des non-résidents ont produit une entrée nette

cord net inflow of \$4.1 billion, which was equally channelled between the foreign and Canadian currency operations of banks with residents. By the end of the year, their net spot foreign currency liability position with non-residents stood at \$5.6 billion and was partly offset by net spot foreign currency claims on residents of \$2.0 billion.

record de \$4.1 milliards, qui résulte dans une proportion égale des opérations en monnaies étrangères et canadienne effectuées par les banques avec les résidents. À la fin de l'année, les banques avaient des engagements nets de \$5.6 milliards envers les non-résidents et des créances nettes de \$2 milliards sur les résidents en devises au comptant.

**Figure V**  
**Resident Holdings of Foreign Funds Abroad**  
**Avoirs des résidents de capitaux étrangers**



An increase in non-bank holdings of foreign funds abroad led to a net outflow of \$148 million, a shift of \$311 million from the net inflow in the previous quarter. The bulk of these funds went to the United States. By the end of the year, non-bank holdings of foreign funds abroad stood at \$2.8 billion. (It should be noted that this account has been revised for 1979 to exclude gold claims abroad, which have been reallocated to other short-term capital transactions.)

Non-residents continued to increase their holdings of Canadian dollar deposits, resulting in a net inflow of \$127 million, down slightly from \$140 million in the previous quarter. The net outflow of \$101 million to the United States was more than offset by net inflows of \$67 million and \$161 million from the United Kingdom and other countries, respectively. During the year non-residents increased their holdings by \$507 million. This represented the seventeenth consecutive annual increase, and brought the total holdings of non-residents to \$3.7 billion, of which 44% were by countries other than the United States and the United Kingdom.

Increases in holdings of Government of Canada notes held by international agencies led to a net inflow of \$245 million during the fourth quarter as some advances to international agencies (Item D40) were financed through these notes. By the end of the year, the outstanding balance of these notes which are non-interest bearing and non-negotiable issued to finance advances of the Government of Canada to international agencies, totalled \$653 million.

Les capitaux détenus à l'étranger par le secteur non bancaire ont augmenté, provoquant une sortie nette de \$148 millions, ce qui représente une différence de \$311 millions par rapport à l'entrée nette enregistrée au trimestre précédent. La plupart de ces capitaux sont allés aux États-Unis. À la fin de l'année, les capitaux détenus à l'étranger par le secteur non bancaire se sont chiffrés à \$2.8 milliards. (Notons que le compte a été révisé en 1979 afin d'exclure les créances sur l'étranger, maintenant comprises dans les autres transactions sur capitaux à court terme.)

Les non-résidents ont continué d'accroître leurs avoirs sous forme de dépôts en dollars canadiens, ce qui a laissé une entrée nette de \$127 millions, contre \$140 millions au trimestre précédent. Une sortie nette de \$101 millions vers les États-Unis a été effacée par des entrées nettes de \$67 millions et de \$161 millions provenant respectivement du Royaume-Uni et des autres pays. Les non-résidents ont augmenté leurs avoirs pour la dix-septième année consécutive; la hausse de \$507 millions en 1979 a porté leurs avoirs totaux à \$3.7 milliards, dont 44 % étaient détenus par des pays autres que les États-Unis et le Royaume-Uni.

L'augmentation des avoirs de billets du gouvernement du Canada détenus par des organismes internationaux a engendré une entrée nette de \$245 millions au quatrième trimestre, ces effets ayant servi à financer une partie des avances accordées aux organismes internationaux (poste D40). À la fin de l'année, l'encours de ces avoirs, composé de billets sans intérêts et non négociables émis pour financer les avances du gouvernement du Canada aux organismes internationaux, s'élevait à \$653 millions.

Trading in Canadian money market instruments (Government of Canada treasury bills, finance company paper, commercial paper and other short-term paper) led to a net outflow of \$119 million in the fourth quarter, compared to \$404 million in the previous quarter. Net outflows of \$443 million and \$56 million from trading in Government of Canada treasury bills and other short-term paper were partially offset by net inflows of \$346 million and \$34 million from trading in finance company paper and commercial paper.

For the year as a whole, trading resulted in a net inflow of \$548 million, up substantially from \$3 million in 1978. The 1979 net inflow was attributable to the residents of the United States who increased their holdings in every category of paper except Government of Canada treasury bills. In contrast, there was a general withdrawal from the Canadian money market by residents of other countries. Underlying these net movements, the volume of activity with non-residents reached a record \$50 billion, up 22% from the 1978 level. By the end of the year, non-resident holdings of Canadian money market paper were \$3.3 billion, accounting for 26% of finance company paper outstanding, 19% of paper issued by financial corporations other than banks and finance companies, 18% of short-term paper issued by governments and their agencies, 14% of general public holdings of Government of Canada treasury bills, 6% of commercial paper, and 2% of paper issued by the Canadian chartered banks (excluding bankers' acceptances which are classified with commercial paper).

Finance company borrowing from foreign banks and foreign affiliates led to a net outflow of \$3 million in the quarter, bringing the total for the year to \$25 million. A net inflow of \$6 million from the United States was more than offset by a net outflow of \$31 million to other countries. By the end of the year, these liabilities stood at \$844 million.

Les échanges d'effets du marché monétaire canadien (bons du Trésor du gouvernement du Canada, effets des sociétés de financement, papier commercial et autres effets à court terme) se sont soldés par une sortie de \$119 millions au quatrième trimestre, contre \$404 millions au trimestre précédent. Plus précisément, le commerce des bons du Trésor du gouvernement du Canada et des autres effets à court terme a donné lieu à des sorties nettes de \$443 millions et de \$56 millions, alors que l'on a observé des entrées nettes de \$346 millions et de \$34 millions au titre des effets des sociétés de financement et du papier commercial.

Pour l'ensemble de l'année, les opérations sur ces titres ont laissé une entrée nette de \$548 millions, contre seulement \$3 millions en 1978. Cet afflux massif de capitaux est attribuable aux résidents des États-Unis qui ont accru leurs avoirs de toutes les catégories d'effets, sauf les bons du Trésor du gouvernement du Canada. En revanche, les résidents des autres pays se sont retirés en grand nombre du marché monétaire canadien. Les opérations avec les non-résidents, qui ont engendré ces mouvements nets, ont atteint le niveau sans précédent de \$50 milliards, en hausse de 22 % par rapport à celui de 1978. À la fin de l'année, les effets du marché monétaire canadien détenus par des non-résidents ont totalisé \$3.3 milliards; ils représentaient 26 % des effets en cours des sociétés de financement, 19 % des effets émis par les sociétés financières autres que les banques et les sociétés de financement, 18 % des effets à court terme émis par les administrations et leurs organismes, 14 % des bons du Trésor du gouvernement canadien répartis au sein du public, 6 % du papier commercial et 2 % du papier émis par les banques à charte canadiennes (à l'exception des acceptations bancaires qui sont classées dans le papier commercial).

Les emprunts des sociétés de financement auprès de banques et de sociétés apparentées étrangères ont donné lieu à une sortie nette de \$3 millions au cours du trimestre, portant le total annuel à \$25 millions. Une entrée nette de \$6 millions provenant des États-Unis a été annulée par une sortie nette de \$31 millions vers les autres pays. À la fin de l'année, ces engagements se chiffraient à \$844 millions.

TEXT TABLE XIII. Other Short-term Capital Transactions

TABLEAU EXPLICATIF XIII. Autres opérations sur capitaux à court terme

Item	1979				1977				1978				1979			
	I	II	III	IV												
millions of dollars - millions de dollars																
Chartered bank Canadian dollar claims on non-residents - Avoirs en dollars canadiens des banques à charte sur des non-résidents	+ 5	- 115	+ 117	- 156	-	96	+ 16	-	149							
Short-term foreign currency bank borrowing abroad by Canadians - Emprunts bancaires canadiens à court terme en devises étrangères de l'étranger	+ 442	- 282	+ 398	- 10	+ 101	+ 169	+ 548									
Accounts with related companies(1) - Comptes avec des entreprises apparentées(1)	+ 311	- 106	+ 154	+ 566	- 501	- 152	+ 925									
Other(2) - Autres(2)	- 185	+ 665	- 123	+ 514	- 671	- 1,878	+ 871									
<b>TOTAL</b>	<b>+ 573</b>	<b>+ 162</b>	<b>+ 546</b>	<b>+ 914</b>	<b>- 1,167</b>	<b>- 1,845</b>	<b>+ 2,195</b>									

(1) Includes accounts with parent, subsidiary and affiliated companies.

(1) Comprend les comptes ouverts avec des sociétés mères, des filiales et des entreprises affiliées.

(2) Includes accounts payable and receivable with unrelated companies, gold claims on and liabilities to non-residents and miscellaneous transactions.

(2) Comprend les créances et dettes exigibles avec des entreprises non apparentées, les créances et les engagements d'ouverture des non-résidents et des transactions diverses.

Other short-term capital transactions led to a net capital inflow of \$914 million up \$368 million from the previous quarter. Net outflows of \$156 million from increases in chartered bank Canadian dollar claims on non-residents and of \$10 million from repayments by residents of foreign currency bank borrowing abroad were more than offset by net inflows of \$566 million from movements in corporate accounts with related companies and of \$514 million from other transactions. These other transactions cover trade claims, net gold claims abroad of the Canadian chartered banks, trade in the futures and stock option markets and adjustments occasioned by special banking transactions. In the fourth quarter this adjustment was a credit entry of \$236 million recorded to offset the U.S. \$200 million repayment by the Government of Canada to the Canadian banks, for which a debit entry appears under official monetary liabilities (Item K5). For the year as a whole, other short-term capital transactions resulted in a net capital inflow of \$2.2 billion, a shift of \$4.0 billion from the net outflow of \$1.8 billion in 1978. Of the 1979 total, an inflow of \$1.3 billion was recorded to offset the U.S. \$1.1 billion repayment by the Government of Canada to the Canadian banks. (For further details as to the treatment in the balance of payments statistics of the Government of Canada borrowing, see the technical note in the Quarterly Estimates of the Canadian Balance of International Payments, First Quarter 1978.)

#### OFFICIAL INTERNATIONAL MONETARY ASSETS AND LIABILITIES

Net official monetary assets, excluding valuation adjustments, decreased by \$507 million during the fourth quarter and was composed of a decrease of \$743 million in reserve assets and a decrease of \$236 million in official monetary liabilities, as the Canadian government repaid some of its borrowing from the Canadian chartered banks made under the standby credit arrangements. For the year as a whole, net official monetary assets increased by \$1,919 million, as the decrease of \$847 million in reserve assets was more than offset by the repayments of \$2,766 in borrowing by the Government of Canada from foreign and Canadian banks. Valuation adjustments, shown in Table 15, increased the value of the reserves by \$37 million in the fourth quarter and by \$52 million in 1979. These adjustments represent the effect on the Canadian dollar value of the reserves of changes in the value of the Canadian dollar vis-à-vis other currencies and Special Drawing Rights (SDRs)(1) and the revaluation of market prices of gold transferred between the Mint and the Exchange Fund Account.

Excluding valuation adjustments, the decline in reserve assets of \$743 million comprised decreases of \$589 million in holdings of foreign currencies (mainly United States dollars), of \$88 million in Canada's position with the International Monetary Fund (IMF), of \$63 million in holdings of SDRs and of \$3 million in holdings of gold. The decline in the holdings of gold included a reduction of \$14 million representing the market value of gold transferred to the Mint and the acquisition of \$11 million of gold by Canada from the IMF as part of the IMF gold restitution programme. For the year as a whole, the net decrease of \$847 million comprised decreases of \$686 million in holdings of foreign currencies, of \$197 million in Canada's position with the IMF and of \$37 million in holdings of gold and an increase of \$73 million in holdings of SDRs. Part of the increase in SDRs was accounted for by an allocation of SDR 141.1 million (equivalent to Canadian \$219 million). This represented the first allocation since 1972, and should be followed by additional allocations in January 1980 and 1981. At the end of the year Canada's reserve assets stood at U.S. \$3.9 billion.

(1) Since July 1, 1974, the International Monetary Fund (IMF) has linked the value of the SDR to a basket of 16 currencies the value of which may fluctuate from day-to-day. This affects the components of reserves other than convertible currencies, i.e. gold, SDRs and Canada's position with the IMF.

Les autres transactions sur capitaux à court terme se sont soldées par une entrée de \$914 millions, en hausse de \$368 millions par rapport au trimestre précédent. L'augmentation des créances en dollars canadiens des banques à charte sur les non-résidents et les remboursements par des résidents d'emprunts bancaires contractés en devises à l'étranger ont engendré respectivement des sorties nettes de \$156 millions et \$10 millions. En contrepartie, on a enregistré des entrées nettes de \$566 millions au titre des comptes ouverts entre sociétés apparentées et de \$514 millions au titre des autres transactions. Celles-ci englobent les créances commerciales, les créances nettes en or sur l'étranger des banques à charte canadiennes, les opérations sur le marché à terme et sur celui des options d'achats d'actions et, enfin, les ajustements nécessités par des transactions bancaires particulières. Ainsi, au quatrième trimestre, on a compensé par une écriture créditrice de \$236 millions le remboursement de \$EU 200 millions fait par le gouvernement du Canada aux banques canadiennes, pour lequel une écriture débitrice a été passée dans les engagements monétaires officiels (poste K5). Durant l'année, les autres transactions sur capitaux à court terme se sont soldées par une entrée de \$2.2 milliards, ce qui représente un revirement de \$4 milliards par rapport à la sortie nette de \$1.8 milliard enregistrée en 1978. En 1979, on a compensé par une entrée de \$1.3 milliard le remboursement de \$EU 1.1 milliard fait par le gouvernement du Canada aux banques canadiennes. (Pour plus de détails sur le traitement de l'emprunt du gouvernement du Canada dans les statistiques de la balance des paiements, voir la note technique présentée dans les Estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux - 1er trimestre 1978.)

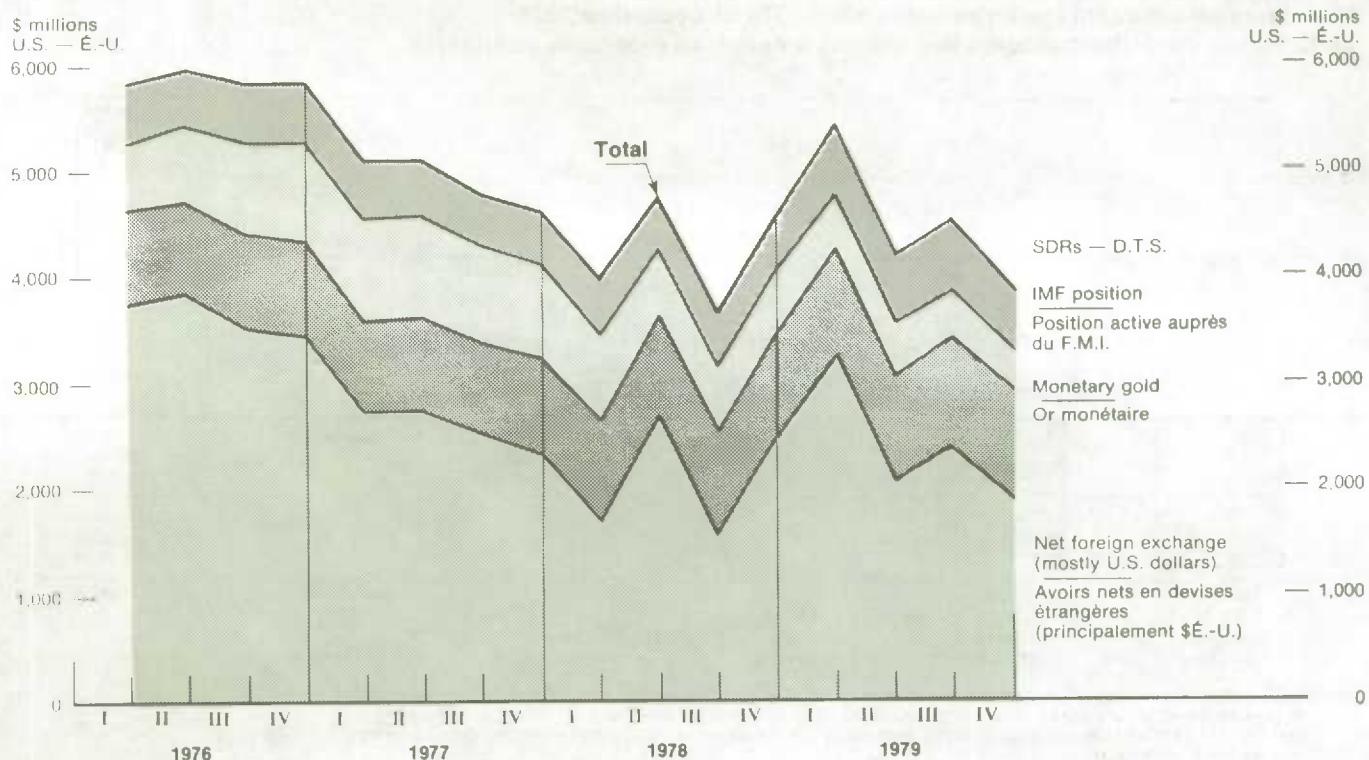
#### BILAN MONÉTAIRE INTERNATIONAL OFFICIEL

En valeurs nettes et à l'exclusion des ajustements de valeurs, les avoirs monétaires officiels ont diminué de \$507 millions au cours du quatrième trimestre; cette variation se composait de baisses de \$743 millions des réserves et de \$236 millions des engagements monétaires officiels, le gouvernement canadien ayant remboursé une partie du prêt que lui avaient consenti les banques à charte canadiennes aux termes du crédit de confirmation. Pour l'ensemble de l'année, les avoirs monétaires officiels nets se sont accrus de \$1,919 millions; les réserves ont diminué de \$847 millions, mais le gouvernement du Canada a remboursé \$2,766 millions au titre des prêts consentis par les banques canadiennes et étrangères. Les ajustements de valeur qui figurent au tableau 15 ont majoré la valeur des réserves de \$37 millions au quatrième trimestre et de \$52 millions en 1979. Ces ajustements traduisent les effets des fluctuations du dollar canadien par rapport aux autres devises et aux droits de tirage spéciaux (DTS) (1) sur la valeur des réserves en dollars canadiens, ainsi que la réévaluation aux prix du marché de l'or transféré de la Monnaie au Compte du Fonds des changes.

Si l'on ne tient pas compte des ajustements de valeur, les réserves ont diminué de \$743, en raison de baisses de \$589 millions des avoirs de devises (principalement des dollars américains), de \$88 millions de la position du Canada auprès du Fonds monétaire international (FMI), de \$63 millions des avoirs de DTS et de \$3 millions des avoirs d'or. En ce qui concerne l'or, la diminution s'explique par la réduction de \$14 millions représentant la valeur marchande de l'or transférée à la Monnaie et par l'achat de \$11 millions en or par le Canada dans le cadre du programme de restitution d'or du FMI. Pour l'année toute entière, le recul de \$847 millions des réserves est attribuable à des diminutions de \$686 millions des avoirs de devises, de \$197 millions de la position du Canada auprès du FMI et de \$37 millions des avoirs en or, ainsi qu'à une augmentation de \$73 millions des avoirs de DTS. Celle-ci résulte en partie d'une attribution de 141.1 millions de DTS (219 millions de dollars canadiens). Il s'agit de la première attribution depuis 1972 et elle devrait être suivie d'attributions additionnelles en janvier 1980 et 1981. À la fin de 1979, les avoirs de réserve du Canada se chiffraient à \$EU 3.9 milliards.

(1) Depuis le 1<sup>er</sup> juillet 1974, le FMI a relié la valeur du DTS à un panier de 16 devises dont le cours peut varier d'un jour à l'autre. Ces fluctuations influent sur les éléments de réserve autres que les devises convertibles, c.-à-d. l'or, les DTS et la position de réserve du Canada au FMI.

**Figure VI**  
**Official Monetary Assets — Actif monétaire officiel**



In the first half of the fourth quarter, the Canadian dollar depreciated vis-à-vis the United States currency, reaching a low of 83.99 U.S. cents in November. It strengthened temporarily until mid-December reaching 86.21 U.S. cents and closed the quarter at 85.72 U.S. cents, slightly lower than the level prevailing at the beginning of the quarter. Compared to major overseas currencies, the Canadian dollar appreciated against the Japanese yen and the pound sterling and depreciated against other major European currencies. For the year as a whole, the value of the Canadian dollar stabilized somewhat against the United States dollar. The declining trend prevailing since the end of 1976 bottomed in February with the Canadian dollar reaching 83.20 U.S. cents, its lowest level since April 1933. It rallied dramatically in March reaching a high of 87.78 U.S. cents and drifted downward thereafter closing the year 1.39 U.S. cents higher than at the end of 1978.

Similarly, on a trade-weighted average, the Canadian dollar depreciated in the first two months of the year, recovered temporarily in March and April, then continued to depreciate to close the year at virtually the same level as that prevailing at the end of 1978.

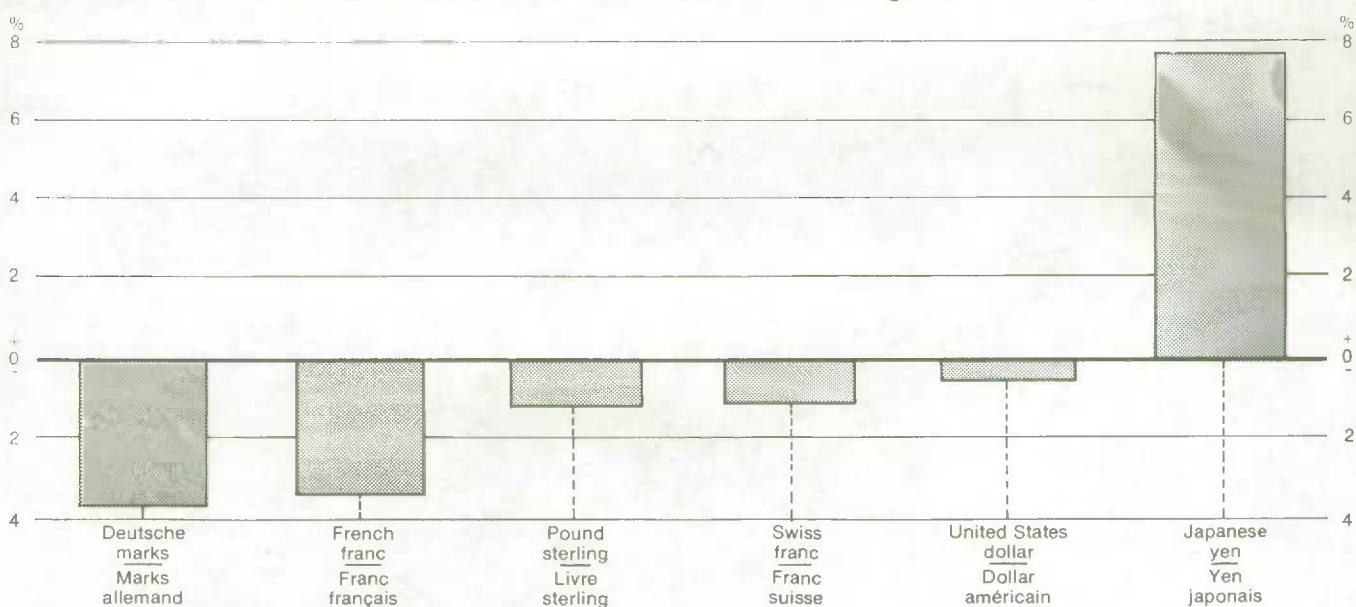
Durant la première moitié du quatrième trimestre, le dollar canadien s'est déprécié vis-à-vis du dollar des États-Unis, tombant à 83.99 cents américains en novembre. Il est remonté temporairement à 86.21 cents américains vers la mi-décembre mais il a clôturé le trimestre à 85.72 cents américains, en baisse légère par rapport à son cours du début du trimestre. Le dollar canadien s'est apprécié vis-à-vis du yen japonais et de la livre sterling, tandis qu'il a reculé par rapport aux autres principales devises européennes. Pour l'ensemble de l'année, le dollar canadien n'a guère varié par rapport au dollar des États-Unis. En déclin depuis la fin de 1976, le dollar canadien est tombé en février à son plus bas niveau depuis avril 1933, soit 83.20 cents américains. Il a vivement rebondi en mars pour atteindre un sommet de 87.78 cents américains, mais il a faibli par la suite; il a terminé l'année 1.39 cents américains au-dessus de son cours de clôture de 1978.

De même, après pondération en fonction des échanges commerciaux, le dollar canadien s'est déprécié au cours des deux premiers mois de l'année, s'est redressé temporairement en mars et en avril, puis a baissé de nouveau de sorte qu'il a clôturé l'année à peu près au même niveau que le cours en vigueur à la fin de 1978.

Figure VII

**Percentage Changes Between September 1979 and December 1979  
in the Value of the Canadian Dollar Against Selected Foreign Currencies**

**Variations en pourcentage entre septembre 1979 et décembre 1979  
de la valeur du dollar canadien par rapport à certaines monnaies étrangères**

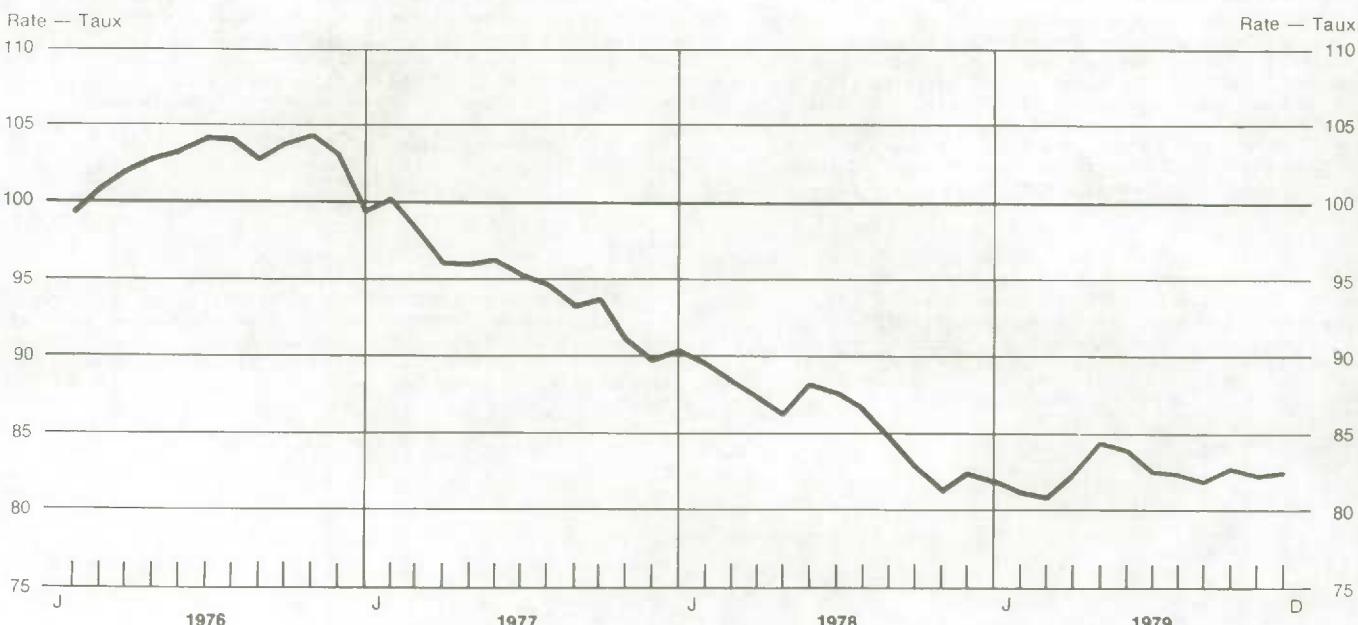


Note: Based on mid-morning quotes on last day of period for all currencies except pound sterling and the United States dollar which are based on closing quotes. — Nota: En fonction des cours du milieu de la matinée du dernier jour de la période, pour toutes les devises, sauf pour la livre sterling et le dollar américain qui sont fondés sur les cours de clôture.

Figure VIII

**Effective Exchange Rate of the Canadian Dollar (1971=100)**

**Taux de change effectif du dollar canadien (1971=100)**



Source: Department of Finance Canada — Ministère des Finances Canada

TEXT TABLE XIV. Official Financing

TABLÉAU EXPLICATIF XIV. Financement officiel

	Net use of Employ net	Government of Canada financing Financement du gouvernement du Canada			Total Total of official financing
Period Période	Reserve Assets(1) Avoirs de réserve(1)	Standby credits(1)		Securities	Other long-term capital
		Canadian chartered banks	Foreign banks	Valeurs mobilier	Autres capitaux à long terme
		Banques à charte canadiennes	Banques étrangères		
	K4	K5	K5	D32	D50
millions of dollars - millions de dollars					
<b>1978:</b>					
I	+ 750	+ 844	-	-	+ 844
II	- 871	+ 295	-	+ 1,425	+ 211
III	+ 1,319	+ 137	+ 1,130	-	-
IV	- 1,014	+ 355	+ 354	+ 862	-
Year	+ 184	+ 1,631	+ 1,484	+ 2,287	+ 211
					+ 5,613
					+ 5,797
<b>1979:</b>					
I	- 1,029	- 352	-	+ 715	+ 888
II	+ 1,440	- 687	- 1,491	-	-
III	- 307	-	-	-	-
IV	+ 743	- 236	-	-	- 236
Year	+ 847	- 1,275	- 1,491	+ 715	+ 888
					- 1,163
					- 316

(1) Signs for official monetary items in this statement are the reverse of those in the main balance of payments tables.

(1) Dans cet état, les postes des réserves monétaires officielles ont des signes contraires à ceux des principaux tableaux de la balance des paiements.

TABLE 1. Canadian Balance of International Payments

Current Account - Not Seasonally Adjusted

Item	1977				1978			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<u>Agst.</u>								
millions of dollars - millions de dollars								
A Current receipts:								
1 Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	10,133	11,608	10,519	11,950	11,830	13,575	12,417	14,689
Service receipts:								
4 Travel	192	542	979	312	218	619	1,166	375
15 Interest and dividends	167	249	205	233	211	335	327	210
21 Freight and shipping	510	634	594	625	530	688	669	730
23 Other service receipts	735	809	752	810	860	928	933	986
28 Total service receipts	1,604	2,234	2,530	1,980	1,819	2,570	3,095	2,301
29 Sub-total, exports of goods and services(2)	11,737	13,842	13,049	13,930	13,649	16,145	15,512	16,990
Transfer receipts:								
30 Inheritances and immigrants' funds	137	172	242	139	131	154	201	130
33 Personal and institutional remittances	76	85	85	85	89	94	97	103
38 Withholding tax(3)	122	153	96	163	132	149	96	205
40 Total current receipts	12,072	14,252	13,472	14,317	14,001	16,542	15,906	17,428
B Current payments:								
1 Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	9,750	11,205	9,818	10,700	10,750	13,120	11,306	13,792
Service payments:								
4 Travel	1,032	894	1,101	639	1,141	1,037	1,193	733
15 Interest and dividends	909	1,052	975	1,562	1,079	1,215	1,158	2,024
21 Freight and shipping	501	653	610	617	511	682	642	717
23 Other service payments	1,101	1,206	1,150	1,265	1,278	1,445	1,471	1,624
27 Withholding tax(3)	122	153	96	163	132	149	96	205
28 Total service payments	3,665	3,958	3,932	4,246	4,141	4,528	4,560	5,283
29 Sub-total, imports of goods and services(2)	13,415	15,163	13,750	14,946	14,891	17,648	16,066	19,036
Transfer payments:								
30 Inheritances and emigrants' funds	47	53	72	62	47	55	74	63
33 Personal and institutional remittances	91	90	92	92	97	97	97	98
37 Official contributions	141	170	100	128	447	146	157	160
40 Total current payments	13,694	15,476	14,014	15,228	15,482	17,946	16,394	19,387
C Current account balance:								
1 Merchandise trade	+ 383	+ 403	+ 701	+ 1,250	+ 1,080	+ 455	+ 911	+ 936
Service transactions:								
4 Travel	- 840	- 352	- 122	- 327	- 923	- 418	- 27	- 338
15 Interest and dividends	- 742	- 803	- 770	- 1,329	- 868	- 880	- 831	- 1,814
21 Freight and shipping	+ 9	- 19	- 16	+ 8	+ 19	+ 6	+ 27	+ 13
23 Other service transactions	- 366	- 397	- 398	- 455	- 418	- 517	- 538	- 638
27 Withholding tax	- 122	- 153	- 96	- 163	- 132	- 149	- 96	- 205
28 Balance on service transactions	- 2,061	- 1,724	- 1,402	- 2,266	- 2,322	- 1,958	- 1,465	- 2,982
29 Balance on goods and services	- 1,678	- 1,321	- 701	- 1,016	- 1,242	- 1,503	- 554	- 2,046
39 Net transfers	+ 56	+ 97	+ 159	+ 105	- 239	+ 99	+ 96	+ 137
40 TOTAL CURRENT ACCOUNT BALANCE	- 1,622	- 1,224	- 542	- 911	- 1,481	- 1,604	- 483	- 1,829

See footnote(s) at end of table.

TABLEAU 1. Balance canadienne des paiements internationaux

Compte courant - Non désaisonnalisé

1979

				1977	1978	1979	Détail	N° de compte
I	II	III	IV					
millions of dollars - millions de dollars								
							Recettes courantes:	A
15,024	16,021	15,939	18,179	44,210	52,511	65,163	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1)	1 1
243	772	1,410	441	2,025	2,378	2,866	Recettes au titre des services:	
256	220	312	249	854	1,083	1,037	Voyages	4
620	782	815	855	2,363	2,617	3,072	Intérêts et dividendes	15
1,039	1,065	1,066	1,104	3,106	3,707	4,274	Transports	21
2,158	2,839	3,603	2,649	8,348	9,785	11,249	Autres recettes au titre des services	23
17,182	18,860	19,542	20,828	52,558	62,296	76,412	Total des recettes au titre des services	28
							Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2)	29
124	166	259	221	690	616	770	Recettes de transfert:	
99	103	104	111	331	383	417	Successions et capitaux des immigrants	30
186	200	166	202	534	582	754	Versements à des particuliers et institutions	33
17,591	19,329	20,071	21,362	54,113	63,877	78,353	Retenues fiscales(3)	38
							Total des recettes courantes	40
Paiements courants:								
14,568	15,548	14,555	16,364	41,473	49,129	61,178	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1)	1
1,164	971	1,074	754	3,666	4,084	3,963	Paiements au titre des services:	
1,313	1,444	1,397	2,094	4,498	5,476	6,248	Voyages	4
630	768	775	800	2,381	2,552	2,973	Intérêts et dividendes	15
1,571	1,771	1,734	1,859	4,722	5,818	6,935	Transports	21
186	200	166	202	534	582	754	Autres paiements au titre des services	23
4,864	5,154	5,146	5,709	15,801	18,512	20,873	Retenues fiscales(3)	27
19,372	20,702	19,704	22,273	57,274	67,641	82,051	Total des paiements au titre des services	28
							Total partiel pour l'importation de biens et de services(2)	29
50	61	80	66	234	239	257	Paiements de transfert:	
103	105	104	105	365	389	417	Successions et capitaux des émigrants	30
173	132	168	174	539	910	647	Versements à des particuliers et institutions	33
13,698	21,000	20,056	22,618	58,412	69,179	83,372	Contributions officielles	37
							Total des paiements courants	40
Solde du compte courant:								
+ 516	+ 473	+ 1,381	+ 1,615	+ 2,737	+ 3,382	+ 3,985	Commerce de marchandises	C 1
- 921	- 199	+ 336	- 313	- 1,641	- 1,706	- 1,097	Opérations au titre des services:	
- 1,057	- 1,224	- 1,085	- 1,845	- 3,644	- 4,393	- 5,211	Voyages	4
- 10	+ 14	+ 40	+ 55	- 18	+ 65	+ 99	Intérêts et dividendes	15
- 532	- 706	- 668	- 755	- 1,616	- 2,111	- 2,661	Transports	21
- 186	- 200	- 166	- 202	- 534	- 582	- 754	Autres opérations au titre des services	23
- 2,706	- 2,315	- 1,543	- 3,060	- 7,453	- 8,727	- 9,624	Retenues fiscales	27
- 2,190	- 1,842	- 162	- 1,445	- 4,716	- 5,345	- 5,639	Solde des opérations au titre des services	28
+ 83	+ 171	+ 177	+ 189	+ 417	+ 43	+ 620	Solde au titre des biens et services	29
- 2,107	- 1,671	+ 15	- 1,256	- 4,299	- 5,302	- 5,019	Transferts nets	39
							SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT	40

Voir note(s) à la fin du tableau.

TABLE 1. Canadian Balance of International Payments - Concluded

Capital Account(4) - Not Seasonally Adjusted

Item	1977				1978				Acct. No.	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV		
millions of dollars - millions de dollars										
D Direct investment:(5)										
21 In Canada	+ 169	+ 220	+ 30	+ 195	+ 256	- 20	+ 369	- 735		
25 Abroad	- 200	- 135	- 260	- 145	- 370	- 600	- 545	- 495		
Portfolio transactions:										
Canadian securities:										
30 Outstanding bonds	- 18	+ 117	+ 93	+ 51	- 114	+ 105	- 3	+ 47		
31 Outstanding stocks	- 18	+ 29	- 29	- 73	- 50	- 159	- 29	- 158		
32 New issues	+ 1,410	+ 1,411	+ 1,909	+ 1,186	+ 1,333	+ 3,114	+ 594	+ 1,550		
33 Retirements	- 222	- 318	- 219	- 178	- 195	- 200	- 270	- 526		
Foreign securities:										
35 Outstanding issues	+ 16	+ 76	+ 44	+ 33	+ 47	+ 34	- 9	- 28		
37 New issues	- 7	- 7	- 6	- 21	- 6	- 4	- 3	- 8		
38 Retirements	+ 7	+ 6	+ 12	+ 71	+ 4	+ 7	+ 3	+ 5		
Loans and subscriptions - Government of Canada:										
40 Advances	- 189	- 45	- 79	- 227	- 101	- 69	- 111	- 229		
44 Repayments	+ 1	+ 2	-	+ 33	+ 235	-	-	+ 27		
49 Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada	- 112	- 180	+ 29	- 285	- 181	- 232	- 256	- 139		
50 Other long-term capital transactions	+ 124	- 1	+ 63	+ 14	+ 23	+ 275	+ 558	+ 533		
E 1 Balance of capital movements in long-term forms	+ 972	+ 1,125	+ 1,387	+ 554	+ 825	+ 1,251	+ 309	+ 156		
D Resident holdings of short-term funds abroad:										
61 Chartered bank net foreign currency position with non-residents	- 173	+ 1,201	- 367	+ 723	+ 713	+ 1,176	- 764	+ 1,646		
65 Non-bank holdings of short-term funds abroad	- 208	- 177	- 52	- 248	+ 7	- 73	- 257	- 224		
Non-resident holdings of Canadian:										
71 Dollar deposits	- 72	+ 394	- 165	+ 73	- 105	+ 12	+ 184	- 58		
72 Government demand liabilities	+ 72	- 29	- 17	+ 146	- 27	- 23	- 29	+ 133		
74 Treasury bills	+ 146	- 27	+ 88	+ 35	- 49	+ 37	+ 23	- 64		
75 Commercial paper	+ 96	- 172	+ 92	- 81	- 115	- 82	+ 31	- 56		
76 Finance company paper	+ 9	+ 18	- 97	+ 112	+ 149	+ 34	- 185	+ 136		
77 Other short-term paper	- 61	+ 23	+ 109	+ 172	- 109	+ 58	+ 79	+ 123		
81 Other finance company obligations	+ 34	- 12	- 124	+ 47	- 46	+ 31	+ 47	- 40		
82 Other short-term capital transactions	- 427	- 20	- 730	+ 10	- 943	- 137	- 508	- 257		
E 2 Balance of capital movements in short-term forms	- 584	+ 1,199	- 1,263	+ 989	- 525	+ 1,033	- 1,379	+ 1,332		
E 3 TOTAL NET CAPITAL BALANCE	+ 388	+ 2,374	+ 324	+ 1,643	+ 350	+ 3,284	- 1,070	+ 1,176		
F TOTAL CURRENT AND CAPITAL ACCOUNT BALANCE	- 1,234	+ 1,150	- 218	+ 732	- 1,131	+ 1,880	- 1,558	- 753		
X Net errors and omissions	+ 468	- 1,162	- 134	- 1,023	- 463	- 1,304	- 1,028	+ 1,058		
J Allocation of Special Drawing Rights	-	-	-	-	-	-	-	-		
K Net official monetary movements:										
4 Official international reserves	- 766	- 12	- 352	- 291	- 750	+ 871	- 1,319	+ 1,014		
5 Official monetary liabilities	-	-	-	-	- 844	- 295	- 1,267	- 709		
6 NET OFFICIAL MONETARY MOVEMENTS	- 766	- 12	- 352	- 291	- 1,594	+ 576	- 1,386	+ 305		

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments. See Table 3.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

(4) A minus sign in Accounts D, E, F, X and J indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(5) Excludes undistributed profits.

TABLEAU 1. Balance canadienne des paiements internationaux - fin

Compte de capital(4) - Non désaisonnalisé

millions of dollars - millions de dollars										N° de comptes
I	II	III	IV	1977	1978	1979	Détail			
- 125	- 5	+ 75	+ 790	+ 625	- 125	+ 735	Investissements directs(5):		D	21
+ 50	- 590	- 340	- 975	- 740	- 2,010	- 1,855	Au Canada			25
+ 79	+ 233	+ 121	+ 30	+ 243	+ 35	+ 463	A l'étranger			
- 357	- 55	+ 441	+ 331	- 91	- 396	+ 360	Commerce des valeurs mobilières:			
+ 2,168	+ 972	+ 1,409	+ 555	+ 5,916	+ 6,591	+ 5,104	Valeurs canadiennes:			
- 343	- 424	- 478	- 474	- 937	- 1,191	- 1,719	Obligations en circulation			30
- 101	- 65	- 91	- 19	+ 169	+ 46	- 276	Actions en circulation			31
- 6	- 6	- 7	- 293	- 41	- 21	- 312	Nouvelles émissions			32
+ 5	+ 6	+ 4	+ 31	+ 96	+ 19	+ 46	Rachats			33
+ Valeurs étrangères:							Émissions en circulation			35
+ Rachats							Nouvelles émissions			37
+ 6	+ 6	+ 4	+ 31	+ 96	+ 19	+ 46	Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:			38
+ Avances							Avances			40
+ Remboursements							Remboursements			44
- 102	- 238	- 181	- 259	- 548	- 808	- 780	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada			49
+ 1,079	+ 515	+ 52	+ 314	+ 200	+ 1,389	+ 1,960	Autres opérations sur capitaux à long terme			50
+ 1,228	+ 259	+ 468	- 264	+ 1,328	+ 1,279	+ 1,210	Solde des mouvements de capitaux à long terme	E		1
+ 919	+ 1,280	- 124	+ 2,013	+ 1,384	+ 2,771	+ 4,088	Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:		D	
+ 466	- 97	+ 163	- 148	- 685	- 547	+ 384	Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents			61
- 66	+ 306	+ 140	+ 127	+ 230	+ 33	+ 507	Avoir non bancaires de capitaux étrangers à court terme			
+ 17	- 38	- 10	+ 245	+ 172	+ 54	+ 214	Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:			
+ 177	+ 60	+ 22	- 443	+ 242	- 53	- 184	Dépôts en dollars			71
+ 112	- 30	+ 28	+ 34	- 65	- 222	+ 144	Créances à vue sur le gouvernement			72
+ 1	+ 71	- 292	+ 346	+ 42	+ 128	+ 126	Bons du Trésor			74
+ 558	+ 122	- 162	- 56	+ 243	+ 150	+ 462	Effets de commerce			75
- 20	- 36	+ 34	- 3	- 55	- 8	- 25	Effets des sociétés de financement			76
+ 573	+ 162	+ 546	+ 914	- 1,167	- 1,845	+ 2,195	Autres effets à court terme			77
+ 2,737	+ 1,800	+ 345	+ 3,029	+ 341	+ 461	+ 7,911	Autres engagements des sociétés de financement			81
+ 4,962	+ 2,059	+ 1,305	+ 2,795	+ 6,729	+ 3,740	+ 11,121	Autres opérations sur capitaux à court terme			82
+ 2,855	+ 388	+ 1,320	+ 1,539	+ 430	- 1,562	+ 6,102	Solde des mouvements de capitaux à court terme	E		2
- 1,693	+ 350	- 1,013	- 2,046	- 1,851	- 1,737	- 4,402	TOTAL DU SOLDE NET SUR CAPITAUX	E		3
+ 219	-	-	-	-	-	+ 219	SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT ET DE CAPITAL	F		
+ 1,029	- 1,440	+ 307	- 743	- 1,421	- 184	- 847	Erreurs et omissions nettes	X		
+ 352	+ 2,178	-	+ 236	-	- 3,115	+ 2,766	Allocation de droits de tirage spéciaux	J		
+ 1,381	+ 738	+ 307	- 507	- 1,421	- 3,299	+ 1,919	Mouvements monétaires officiels nets:		K	
+ Réserve officielles de liquidités internationales							Reserves officielles de liquidités internationales			4
+ Engagements monétaires officiels							Engagements monétaires officiels			5
+ Mouvements monétaires officiels nets							MOUVEMENTS MONÉTAIRES OFFICIELS NETS			6

(1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements. Voir tableau 5.

(2) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

(3) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents.

(4) Dans les comptes D, E, F, X et J le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada: soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.

(5) Sans les bénéfices non répartis.

TABLE 2. Canadian Balance of International Payments

Current Account - Seasonally Adjusted

Item Acct. No.	1977				1978	
	I	II	III	IV	I	II
	millions of dollars - millions de dollars					
<b>A Current receipts:</b>						
1 Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	10,517	10,862	10,965	11,866	12,007	12,806
Service receipts:						
4 Travel	489	517	499	520	559	591
15 Interest and dividends	199	206	219	230	243	291
21 Freight and shipping	573	588	599	603	597	640
23 Other service receipts	733	794	765	814	857	910
28 Total service receipts	1,994	2,105	2,082	2,167	2,256	2,432
29 Sub-total, exports of goods and services(2)	12,511	12,967	13,047	14,033	14,263	15,238
Transfer receipts:						
30 Inheritances and immigrants' funds	168	169	194	159	161	152
33 Personal and institutional remittances	76	85	85	85	89	94
38 Withholding tax(3)	141	132	136	125	152	131
<b>40 Total current receipts</b>	<b>12,896</b>	<b>13,353</b>	<b>13,462</b>	<b>14,402</b>	<b>14,665</b>	<b>15,615</b>
<b>B Current payments:</b>						
1 Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	9,912	10,320	10,313	10,780	10,780	10,784
Service payments:						
4 Travel	900	893	938	935	1,000	1,028
15 Interest and dividends	1,015	1,092	1,131	1,260	1,193	1,252
21 Freight and shipping	579	592	616	594	593	618
23 Other service payments	1,124	1,160	1,181	1,257	1,305	1,397
27 Withholding tax(3)	141	132	136	125	152	131
28 Total service payments	3,759	3,869	4,002	4,171	4,243	4,426
29 Sub-total, imports of goods and services(2)	13,671	14,219	14,513	14,871	15,035	16,590
Transfer payments:						
30 Inheritances and emigrants' funds	53	57	63	61	54	59
33 Personal and institutional remittances	91	90	92	92	97	97
37 Official contributions	134	137	119	149	433	115
<b>40 Total current payments</b>	<b>13,949</b>	<b>14,503</b>	<b>14,787</b>	<b>15,173</b>	<b>15,619</b>	<b>16,861</b>
<b>C Current account balance:</b>						
1 Merchandise trade	+ 605	+ 512	+ 454	+ 1,166	+ 1,215	+ 642
Service transactions:						
4 Travel	- 411	- 376	- 439	- 415	- 441	- 437
15 Interest and dividends	- 816	- 886	- 912	- 1,030	- 950	- 961
21 Freight and shipping	- 6	- 4	- 17	+ 9	+ 4	+ 22
23 Other service transactions	- 391	- 366	- 416	- 443	- 468	- 487
27 Withholding tax	- 141	- 132	- 136	- 125	- 152	- 131
28 Balance on service transactions	- 1,765	- 1,764	- 1,920	- 2,004	- 1,987	- 1,994
29 Balance on goods and services	- 1,160	- 1,252	- 1,466	- 838	- 772	- 1,352
39 Net transfers	+ 107	+ 102	+ 141	+ 67	- 182	+ 136
<b>40 TOTAL CURRENT ACCOUNT BALANCE</b>	<b>- 1,053</b>	<b>- 1,150</b>	<b>- 1,325</b>	<b>- 771</b>	<b>- 954</b>	<b>- 1,246</b>

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

TABLEAU 2. Balance canadienne des paiements internationaux

Compte courant - Chiffres désaisonnalisés

1978		1979		Détail		N° de compte
III	IV	I	II	III	IV	
<i>millions of dollars - millions de dollars</i>						
13,172	14,526	15,357	15,095	16,898	17,813	A
<i>Recettes courantes:</i>						
601	627	644	729	740	753	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1)
340	209	270	208	322	237	Voyages
673	707	700	742	810	820	Intérêts et dividendes
948	992	1,035	1,050	1,082	1,107	Transports
						Autres recettes au titre des services
2,562	2,535	2,649	2,729	2,954	2,917	Total des recettes au titre des services
15,734	17,061	18,006	17,824	19,852	20,730	Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2)
153	150	156	169	215	230	<i>Recettes de transfert:</i>
97	103	99	103	104	111	Successions et capitaux des immigrants
139	160	205	168	232	149	Versements à des particuliers et institutions
						Retenues fiscales(3)
16,123	17,474	18,466	18,264	20,403	21,220	<u>Total des recettes courantes</u>
						40
<i>Paiements courants:</i>						
						B
12,487	13,886	14,308	14,406	15,844	16,318	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1)
1,020	1,036	986	943	943	1,047	<i>Paiements au titre des services:</i>
1,322	1,709	1,426	1,493	1,580	1,749	Voyages
648	693	710	719	772	772	Intérêts et dividendes
1,506	1,610	1,611	1,721	1,773	1,830	Transports
139	160	205	168	232	149	Autres paiements au titre des services
						Retenues fiscales(3)
4,635	5,208	4,948	5,066	5,297	5,562	Total des paiements au titre des services
17,122	18,894	19,556	19,472	21,143	21,880	Total partiel pour l'importation de biens et de services(2)
64	62	57	65	69	66	<i>Paiements de transfert:</i>
97	98	103	105	104	105	Successions et capitaux des émigrants
177	185	154	101	190	202	Versements à des particuliers et institutions
						Contributions officielles
17,460	19,239	19,870	19,743	21,506	22,253	<u>Total des paiements courants</u>
						40
<i>Solde du compte courant:</i>						
						C
+ 685	+ 840	+ 749	+ 689	+ 1,052	+ 1,495	Commerce de marchandises
- 419	- 409	- 352	- 236	- 200	- 309	<i>Opérations au titre des services:</i>
- 982	- 1,500	- 1,156	- 1,285	- 1,258	- 1,512	Voyages
+ 25	+ 14	- 10	+ 23	+ 38	+ 48	Intérêts et dividendes
- 558	- 618	- 576	- 671	- 691	- 723	Transports
- 139	- 160	- 205	- 168	- 232	- 149	Autres opérations au titre des services
						Retenues fiscales
- 2,073	- 2,673	- 2,299	- 2,337	- 2,343	- 2,645	Solde des opérations au titre des services
- 1,388	- 1,833	- 1,550	- 1,648	- 1,291	- 1,150	Solde au titre des biens et services
+ 51	+ 68	+ 146	+ 169	+ 188	+ 117	Transferts nets
- 1,317	- 1,765	- 1,404	- 1,479	- 1,103	- 1,033	<u>SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT</u>
						40

(1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.

(2) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

(3) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents.

TABLE 3. Canadian Balance of International Payments

Summary Account by Geographic Area - Not Seasonally Adjusted

Item No.	1977				1978			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
millions of dollars - millions de dollars								
United States:								
1 Merchandise exports (balance of payments basis)	7,149	8,000	7,229	8,533	8,527	9,603	8,569	10,402
2 Non-merchandise receipts	875	1,272	1,534	1,104	964	1,329	1,715	1,233
3 Total current receipts	8,024	9,272	8,763	9,637	9,491	10,932	10,284	11,635
4 Merchandise imports (balance of payments basis)	6,928	8,108	6,681	7,685	7,509	9,514	7,969	9,892
5 Non-merchandise payments	2,421	2,603	2,551	2,877	2,718	2,942	2,945	3,621
6 Total current payments	9,349	10,711	9,232	10,562	10,227	12,456	10,914	13,513
Balance:								
7 Merchandise trade	+ 221	- 108	+ 548	+ 848	+ 1,018	+ 89	+ 600	+ 510
8 Non-merchandise transactions	- 1,546	- 1,331	- 1,017	- 1,773	- 1,754	- 1,613	- 1,230	- 2,388
9 <u>Current account balance</u>	- 1,325	- 1,439	- 469	- 925	- 736	- 1,524	- 630	- 1,878
Capital movements:(1)								
10 In long-term forms	+ 554	+ 464	+ 772	+ 552	+ 789	+ 1,065	+ 493	+ 509
11 In short-term forms	+ 113	+ 96	- 1,338	+ 1,285	+ 867	- 37	+ 204	+ 604
12 <u>Total net capital balance</u>	+ 667	+ 540	- 566	+ 1,837	+ 1,656	+ 1,028	+ 697	+ 1,113
United Kingdom:								
13 Merchandise exports (balance of payments basis)	456	499	473	481	483	566	453	484
14 Non-merchandise receipts	184	228	251	232	203	263	304	260
15 Total current receipts	640	727	724	713	686	829	757	744
16 Merchandise imports (balance of payments basis)	299	349	320	318	350	454	365	428
17 Non-merchandise payments	222	310	352	281	235	324	379	320
18 Total current payments	521	659	672	599	585	778	744	763
Balance:								
19 Merchandise trade	+ 157	+ 150	+ 153	+ 163	+ 133	+ 112	+ 88	+ 46
20 Non-merchandise transactions	- 38	- 82	- 101	- 49	- 32	- 61	- 75	- 64
21 <u>Current account balance</u>	+ 119	+ 68	+ 52	+ 114	+ 101	+ 51	+ 13	- 18
Capital movements:(1)								
22 In long-term forms	+ 21	- 9	+ 123	+ 58	- 16	+ 67	+ 8	- 4
23 In short-term forms	- 112	+ 586	+ 141	- 156	- 664	+ 1,608	- 1,174	+ 364
24 <u>Total net capital balance</u>	- 91	+ 577	+ 264	- 98	- 680	+ 1,675	- 1,166	+ 360
Other EEC:(2)								
25 Merchandise exports (balance of payments basis)	602	727	647	746	641	716	643	875
26 Non-merchandise receipts	189	258	290	225	229	315	329	266
27 Total current receipts	791	985	937	971	870	1,031	972	1,141
28 Merchandise imports (balance of payments basis)	522	630	656	569	664	784	773	871
29 Non-merchandise payments	358	432	495	457	422	489	552	513
30 Total current payments	880	1,062	1,151	1,026	1,086	1,270	1,325	1,384
Balance:								
31 Merchandise trade	+ 80	+ 97	- 9	+ 177	- 23	- 68	- 130	+ 4
32 Non-merchandise transactions	- 169	- 174	- 205	- 232	- 193	- 174	- 223	- 247
33 <u>Current account balance</u>	- 89	- 77	- 214	- 55	- 216	- 242	- 353	- 243
Japan:								
34 Merchandise exports (balance of payments basis)	578	686	600	561	678	797	738	774
35 Non-merchandise receipts	79	96	100	94	85	115	131	100
36 Total current receipts	657	782	700	655	763	912	869	874
37 Merchandise imports (balance of payments basis)	405	447	423	497	510	573	567	592
38 Non-merchandise payments	60	68	64	66	63	71	85	78
39 Total current payments	465	515	487	563	573	644	652	670
Balance:								
40 Merchandise trade	+ 173	+ 239	+ 177	+ 64	+ 168	+ 224	+ 171	+ 18%
41 Non-merchandise transactions	+ 19	+ 28	+ 36	+ 28	+ 22	+ 44	+ 46	+ 22
42 <u>Current account balance</u>	+ 192	+ 267	+ 213	+ 92	+ 190	+ 268	+ 217	+ 204

See footnote(s) at end of table.

TABLEAU 3. Balances constitutives des paiements internationaux

Comptes récapitulatifs, par zone - Non désaisonnalisé

1972				1977	1978	1979	Détail	N°
I	II	III	IV					
<b>millions of dollars - millions de dollars</b>								
10,672	11,209	10,413	12,409	30,911	37,101	44,703	États-Unis:	
1,057	1,501	1,912	1,367	4,785	5,241	5,837	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	1
11,729	12,710	12,325	13,776	35,696	42,342	50,540	Invisibles	2
10,621	11,581	10,332	11,955	29,402	34,884	44,489	Total des recettes courantes	3
3,201	3,325	3,306	3,858	10,452	12,226	13,690	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	4
13,822	14,906	13,638	15,813	39,854	47,110	58,179	Invisibles	5
+ 51	- 372	+ 81	+ 454	+ 1,509	+ 2,217	+ 214	Total des paiements courants	6
- 2,144	- 1,824	- 1,394	- 2,491	- 5,667	- 6,985	- 7,853	Solde:	
- 2,093	- 2,196	- 1,313	- 2,037	- 4,158	- 4,768	- 7,639	Marchandises	7
+ 185	+ 62	+ 1,063	+ 621	+ 2,322	+ 2,856	+ 1,931	Invisibles	8
+ 2,621	+ 140	- 994	+ 1,830	+ 156	+ 1,638	+ 3,597	<u>Solde du compte courant</u>	9
+ 2,866	+ 202	+ 69	+ 2,451	+ 2,478	+ 4,494	+ 5,528	Mouvements de capitaux(1):	
494	555	732	726	1,909	1,986	2,507	À long terme	10
290	306	380	307	895	1,030	1,283	À court terme	11
784	861	1,112	1,033	2,804	3,016	3,790	<u>Total du solde net des capitaux</u>	12
163	516	475	481	1,286	1,607	1,877	Royaume-Uni:	
740	342	431	365	1,165	1,262	1,398	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	13
945	858	906	866	2,451	2,869	3,275	Invisibles	14
+ 89	+ 39	+ 257	+ 245	+ 623	+ 379	+ 630	Total des recettes courantes	15
+ 30	- 36	- 51	- 58	- 270	- 232	- 115	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	16
+ 119	+ 3	+ 206	+ 187	+ 353	+ 147	+ 515	Invisibles	17
+ 115	- 210	- 19	-	+ 193	+ 55	- 114	<u>Solde du compte courant</u>	18
+ 18	+ 641	+ 1,708	- 217	+ 459	+ 134	+ 2,150	Mouvements de capitaux(1):	
+ 133	+ 431	+ 1,689	- 217	+ 652	+ 189	+ 2,036	À long terme	22
1,368	1,118	1,181	1,268	2,722	2,875	4,575	À court terme	23
335	364	553	324	962	1,139	1,516	<u>Total du solde net des capitaux</u>	24
1,380	1,482	1,734	1,592	3,684	4,014	6,091	Autres pays de la CEE(2):	
584	979	845	1,020	2,377	3,092	3,728	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	25
658	618	592	596	1,742	1,976	2,271	Invisibles	26
1,349	1,597	1,437	1,616	4,119	5,068	5,999	Total des recettes courantes	27
+ 125	+ 139	+ 336	+ 248	+ 345	- 217	+ 847	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	28
= 190	- 254	- 39	- 272	- 780	- 837	- 755	Invisibles	29
- 66	- 115	+ 297	- 24	- 435	- 1,054	+ 92	<u>Solde du compte courant</u>	30
912	992	1,013	978	2,425	2,987	3,896	Japon:	
105	131	162	99	369	431	497	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	34
1,013	1,123	1,175	1,077	2,794	3,418	4,393	Invisibles	35
985	484	501	537	1,772	2,242	2,110	Total des recettes courantes	36
93	91	115	92	258	297	391	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	37
283	575	616	629	2,030	2,539	2,501	Invisibles	38
+ 325	+ 508	+ 512	+ 441	+ 653	+ 745	+ 1,786	Total des paiements courants	39
+ 12	+ 40	+ 47	+ 7	+ 111	+ 134	+ 106	Solde:	
+ 337	+ 548	+ 559	+ 448	+ 764	+ 879	+ 1,892	Marchandises	40
							Invisibles	41
							<u>Solde du compte courant</u>	42

Voir note(s) à la fin du tableau.

TABLE 3. Canadian Balance of International Payments - Cont'd.

Summary Account by Geographic Area(1) - Not Seasonally Adjusted

	1977				1978			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<u>1. Total</u>								
millions of dollars - millions de dollars								
43 Other OECD:(3)								
43 Merchandise exports (balance of payments basis)	323	331	276	281	276	323	264	382
44 Non-merchandise receipts	75	105	124	103	95	117	131	118
45 Total current receipts	398	436	400	384	371	440	395	500
46 Merchandise imports (balance of payments basis)	290	321	302	337	317	352	372	405
47 Non-merchandise payments	177	197	208	188	202	236	258	224
48 Total current payments	467	518	510	525	519	588	630	629
Balance:								
50 Merchandise trade	+ 33	+ 10	- 26	- 56	- 41	- 29	- 108	- 23
50 Non-merchandise transactions	- 102	- 92	- 84	- 85	- 107	- 119	- 127	- 106
51 Current account balance	- 69	- 82	- 110	- 141	- 148	- 148	- 235	- 129
52 Other:								
52 Merchandise exports (balance of payments basis)	1,025	1,365	1,294	1,348	1,225	1,570	1,750	1,772
53 Non-merchandise receipts	415	532	558	446	463	679	783	557
54 Total current receipts	1,440	1,897	1,852	1,794	1,688	2,249	2,533	2,329
55 Merchandise imports (balance of payments basis)	1,306	1,350	1,436	1,294	1,400	1,443	1,460	1,585
56 Non-merchandise payments	584	508	430	496	960	615	573	639
57 Total current payments	1,890	1,858	1,866	1,790	2,360	2,058	2,033	2,194
Balance:								
58 Merchandise trade	- 281	+ 15	- 142	+ 54	- 175	+ 127	+ 290	+ 217
59 Non-merchandise transactions	- 169	+ 24	+ 128	- 50	- 497	+ 64	+ 210	- 82
60 Current account balance	- 450	+ 39	- 14	+ 4	- 672	+ 191	+ 500	+ 135
All non-residents:								
61 Merchandise exports (balance of payments basis)	10,133	11,608	10,519	11,950	11,830	13,575	12,417	14,689
62 Non-merchandise receipts(4)	1,939	2,644	2,953	2,367	2,171	2,967	3,489	2,739
63 Total current receipts	12,072	14,252	13,472	14,317	14,001	16,542	15,906	17,428
64 Merchandise imports (balance of payments basis)	9,750	11,205	9,818	10,700	10,750	13,120	11,506	13,753
65 Non-merchandise payments(4)	3,944	4,271	4,196	4,528	4,732	4,826	4,888	5,604
66 Total current payments	13,694	15,476	14,014	15,228	15,482	17,946	16,394	19,357
Balance:								
67 Merchandise trade	+ 383	+ 403	+ 701	+ 1,250	+ 1,080	+ 655	+ 911	+ 936
68 Non-merchandise transactions	- 2,005	- 1,627	- 1,243	- 2,161	- 2,561	- 1,859	- 1,399	- 2,865
69 CURRENT ACCOUNT BALANCE	- 1,622	- 1,224	- 542	- 911	- 1,481	- 1,404	- 488	- 1,929
Capital movements:								
70 In long-term forms	+ 972	+ 1,175	+ 1,587	+ 654	+ 875	+ 2,251	+ 309	- 156
71 In short-term forms	- 584	+ 1,199	- 1,263	+ 989	- 525	+ 1,033	- 1,379	+ 1,332
72 TOTAL NET CAPITAL BALANCE	+ 388	+ 2,374	+ 324	+ 1,643	+ 350	+ 3,284	- 1,070	+ 1,176
73 TOTAL CURRENT AND CAPITAL ACCOUNT BALANCE	- 1,234	+ 1,150	- 218	+ 732	- 1,131	+ 1,880	- 1,558	- 753
74 Net errors and omissions	+ 468	- 1,162	- 134	- 1,023	- 463	- 1,304	- 1,028	+ 1,058
75 Allocation of Special Drawing Rights	-	-	-	-	-	-	-	-
76 NET OFFICIAL MONETARY MOVEMENTS	- 766	- 12	- 352	- 291	- 1,594	+ 576	- 2,586	+ 305

(1) Capital movements by area are available at this time only for Canada's transactions with the United States, United Kingdom and globally.

(2) Includes Belgium, Denmark, Federal Republic of Germany, France, Ireland, Italy, Luxembourg and the Netherlands.

(3) Includes Australia, Austria, Finland, Greece, Iceland, New Zealand, Norway, Portugal, Spain, Sweden, Switzerland and Turkey.

(4) Includes withholding tax which is not allocated on a bilateral basis.

TABLEAU 3. Balance canadienne des paiements internationaux - fin

Comptes récapitulatifs, par zone(1) - Non déssaisonnalisé

1979

				1977	1978	1979	Détail	N°
	I	II	III	IV				
millions de dollars - millions de dollars								
417	466	430	377	4,311	4,343	4,389	Autres pays de l'OCDE(3):	
183	146	170	137	407	461	556	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	43
319	612	600	714	1,618	1,706	2,445	Invisibles	44
433	516	430	530	1,250	1,446	1,889	Total des recettes courantes	45
281	258	278	262	770	920	1,019	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	46
634	774	708	792	3,020	3,366	2,908	Invisibles	47
							Total des paiements courants	48
+ 3	- 50	-	+ 77	- 39	- 201	-	Solde:	
- 118	- 112	- 108	- 125	- 363	- 459	- 463	Marchandises	49
- 115	- 162	- 108	- 78	- 402	- 660	- 463	Invisibles	50
							Solde du compte courant	51
1,521	1,681	2,170	2,221	5,032	6,317	7,593	Autres:	
551	660	789	747	1,951	2,482	2,747	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	52
3,022	2,341	2,959	2,968	6,983	8,799	10,340	Invisibles	53
1,582	1,472	1,975	2,041	5,386	5,858	7,085	Total des recettes courantes	54
764	618	610	679	2,018	2,787	2,671	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	55
3,361	2,090	2,585	2,720	7,404	8,645	9,756	Invisibles	56
- 76	+ 209	+ 195	+ 180	- 354	+ 459	+ 508	Total des paiements courants	57
- 213	+ 42	+ 179	+ 68	- 67	- 305	+ 76	Solde:	
- 289	+ 251	+ 374	+ 248	- 421	+ 154	+ 584	Marchandises	58
							Invisibles	59
							Solde du compte courant	60
15,024	16,021	15,939	18,179	44,210	52,511	65,163	Tous les non-résidents:	
2,567	3,308	4,132	3,183	9,903	11,366	13,190	Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)	61
17,591	19,329	20,071	21,362	54,113	63,877	78,353	Invisibles(4)	62
14,508	15,548	14,558	16,564	41,473	49,129	61,178	Total des recettes courantes	63
5,190	5,452	5,498	6,054	16,939	20,050	22,194	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)	64
19,698	21,000	20,056	22,618	58,412	69,179	83,372	Invisibles(4)	65
+ 516	+ 473	+ 1,381	+ 1,615	+ 2,737	+ 3,382	+ 3,985	Total des paiements courants	66
- 2,623	- 2,144	- 1,366	- 2,871	- 7,036	- 8,684	- 9,004	Solde:	
-- 2,107	- 1,671	+ 15	- 1,256	- 4,299	- 5,302	- 5,019	Marchandises	67
							Invisibles	68
+ 2,225	+ 259	+ 960	- 234	+ 4,388	+ 3,279	+ 3,210	SOLDE DU COMPTE COURANT	69
+ 2,737	+ 1,800	+ 345	+ 3,029	+ 341	+ 461	+ 7,911	Mouvements de capitaux:	
+ 4,962	+ 2,059	+ 1,305	+ 2,795	+ 4,729	+ 3,740	+ 1,121	À long terme	70
+ 2,855	+ 388	+ 1,320	+ 1,539	+ 430	- 1,562	+ 6,102	À court terme	71
- 1,693	+ 350	- 1,013	- 2,046	- 1,851	- 1,737	- 4,402	Erreurs et omissions nettes	74
+ 219	-	-	-	-	-	+ 219	Allocation de droits de tirage spéciaux	75
+ 1,381	+ 738	+ 307	- 507	- 1,421	- 3,299	+ 1,919	MOUVEMENTS MONÉTAIRES OFFICIELS NETS	76

(1) Les mouvements de capitaux par zone ne sont disponibles à l'heure actuelle que pour les opérations du Canada avec les États-Unis et le Royaume-Uni et au niveau global.

(2) Comprend la Belgique, le Danemark, la République fédérale d'Allemagne, la France, l'Irlande, l'Italie, le Luxembourg et les Pays-Bas.

(3) Comprend l'Australie, l'Autriche, la Finlande, la Grèce, l'Irlande, la Nouvelle-Zélande, la Norvège, le Portugal, l'Espagne, la Suède, la Suisse et la Turquie.

(4) Comprend les retenues fiscales, non réparties bilatéralement.

TABLE 4. Canada's Bilateral account with the United States

Current Account - Not Seasonally Adjusted

Item	1977				1978			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Acct. No.								
millions of dollars - millions de dollars								
<b>A Current receipts:</b>								
1 Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	7,149	8,000	7,229	8,533	8,527	9,603	8,569	10,402
Service receipts:								
4 Travel	140	403	756	226	154	406	832	258
15 Interest and dividends	114	111	109	135	129	116	115	132
21 Freight and shipping	262	317	287	315	278	334	322	366
23 Other service receipts	296	360	299	353	332	384	357	388
28 Total service receipts	812	1,191	1,451	1,029	893	1,240	1,626	1,144
29 Sub-total, exports of goods and services	7,961	9,191	8,680	9,562	9,420	10,843	10,195	11,546
					/			
Transfer receipts:								
30 Inheritances and immigrants' funds	18	28	30	24	19	31	30	25
33 Personal and institutional remittances	45	53	53	51	52	58	59	64
40 Total current receipts	8,024	9,272	8,763	9,637	9,491	10,932	10,284	11,635
<b>B Current payments:</b>								
1 Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	6,923	8,108	8,381	7,673	7,529	6,516	7,569	8,192
Service payments:								
4 Travel	671	579	653	377	760	657	697	439
15 Interest and dividends	672	773	703	1,222	765	867	822	1,595
21 Freight and shipping	293	379	340	350	303	393	355	418
23 Other service payments	731	813	782	859	833	962	993	1,099
28 Total service payments	2,367	2,544	2,478	2,808	2,661	2,879	2,867	3,551
29 Sub-total, imports of goods and services	9,295	10,652	9,159	10,493	10,170	12,393	10,836	13,443
Transfer payments:								
30 Inheritances and emigrants' funds	23	29	42	37	23	30	45	37
33 Personal and institutional remittances	31	30	31	32	34	33	33	33
37 Official contributions	-	-	-	-	-	-	-	-
40 Total current payments	9,349	10,711	9,232	10,562	10,227	12,456	10,914	13,513
<b>C Current account balance:</b>								
1 Merchandise trade	+ 221	- 108	+ 548	+ 848	+ 1,018	+ 89	+ 600	+ 510
Service transactions:								
4 Travel	- 531	- 176	+ 103	- 151	- 606	- 251	+ 135	- 181
15 Interest and dividends	- 558	- 662	- 594	- 1,087	- 636	- 751	- 707	- 1,463
21 Freight and shipping	- 31	- 62	- 53	- 35	- 25	- 59	- 33	- 52
23 Other service transactions	- 435	- 453	- 483	- 506	- 501	- 578	- 636	- 711
28 Balance on service transactions	- 1,555	- 1,353	- 1,027	- 1,779	- 1,768	- 1,639	- 1,241	- 2,407
29 Balance on goods and services	- 1,334	- 1,461	- 479	- 931	- 750	- 1,550	- 641	- 1,897
39 Net transfers	+ 9	+ 22	+ 10	+ 6	+ 14	+ 26	+ 11	+ 19
40 TOTAL CURRENT ACCOUNT BALANCE	- 1,325	- 1,439	- 565	- 730	- 736	- 1,524	- 530	- 1,328

See footnote(s) at end of table.

TABLEAU 5. Compte bilançant équilibré avec les échanges

Compte courant - Non désaisonnalisé

1979				1977	1978	1979	Détail	No de compte
I	II	III	IV					
<i>millions of dollars - millions de dollars</i>								
10,672	11,209	10,413	12,409	30,911	37,101	44,703	Recettes courantes:	A
							Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1)	1
166	498	905	301	1,525	1,650	1,870	Recettes au titre des services:	
113	133	147	147	469	492	540	Voyages	4
321	380	369	404	1,181	1,300	1,474	Intérêts et dividendes	15
379	406	395	416	1,308	1,461	1,596	Transports	21
							Autres recettes au titre des services	23
979	1,417	1,816	1,268	4,483	4,903	5,480	Total des recettes au titre des services	28
11,651	12,626	12,229	13,677	35,394	42,004	50,183	Total partiel pour l'exportation de biens et de services	29
20	24	35	31	100	105	110	Recettes de transfert:	
58	60	61	68	202	233	247	Successions et capitaux des immigrants	30
							Versements à des particuliers et institutions	33
11,729	12,710	12,325	13,776	35,696	42,342	50,540	Total des recettes courantes	30
 <i>Paiements courants:</i>								
10,321	11,361	10,332	11,453	29,403	34,884	44,489	Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1)	1
							Paiements au titre des services:	
773	639	580	459	2,280	2,553	2,451	Voyages	4
959	974	998	1,614	3,370	4,049	4,545	Intérêts et dividendes	15
386	454	451	458	1,362	1,469	1,749	Transports	21
1,024	1,187	1,192	1,253	3,185	3,887	4,656	Autres paiements au titre des services	23
							Total des paiements au titre des services	28
3,142	3,254	3,221	3,784	10,197	11,958	13,401	Total partiel pour l'importation de biens et de services	29
13,763	14,835	13,553	15,739	39,599	46,842	57,890	Paiements de transfert:	
							Successions et capitaux des émigrants	30
24	34	49	38	131	135	145	Versements à des particuliers et institutions	33
35	37	36	36	126	133	144	Contributions officielles	37
-	-	-	-	-	-	-	Total des paiements courants	40
13,822	14,906	13,638	15,813	39,854	47,110	58,179	Solde du compte courant:	C
+ 51	- 372	+ 81	+ 454	+ 1,509	+ 2,217	+ 214	Commerce de marchandises	1
- 607	- 141	+ 325	- 158	- 755	- 903	- 581	Opérations au titre des services:	
- 846	- 841	- 851	- 1,467	- 2,901	- 3,557	- 4,005	Voyages	4
- 65	- 74	- 82	- 54	- 181	- 169	- 275	Intérêts et dividendes	15
- 645	- 781	- 797	- 837	- 1,877	- 2,426	- 3,060	Transports	21
- 2,163	- 1,837	- 1,405	- 2,516	- 5,714	- 7,055	- 7,921	Autres opérations au titre des services	23
- 2,412	- 2,209	- 1,324	- 2,062	- 4,205	- 4,838	- 7,707	Solde des opérations au titre des services	28
+ 19	+ 13	+ 11	+ 25	+ 47	+ 70	+ 68	Solde au titre des biens et services	29
- 2,093	- 2,196	- 1,313	- 2,037	- 4,158	- 4,768	- 7,639	Transferts nets	39
							SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT	40

Notes(s) à la fin du tableau.

TABLE 4. Canada's Bilateral Account with the United States - Conclusion

Capital Account(2) - Not Seasonally Adjusted

Item	1977				1978			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<u>Acct. No.</u>								
millions of dollars - millions de dollars								
<b>D Direct investment:(3)</b>								
21 In Canada	+ 113	+ 160	- 41	+ 247	+ 174	- 109	+ 355	- 770
25 Abroad	- 110	- 46	- 195	- 152	- 226	- 342	- 189	- 174
Portfolio transactions:								
Canadian securities:								
30 Outstanding bonds	- 23	+ 2	+ 40	+ 29	+ 26	+ 30	+ 2	+ 20
31 Outstanding stocks	+ 31	+ 75	+ 27	- 33	- 17	- 126	+ 3	- 100
32 New issues	+ 750	+ 527	+ 1,022	+ 636	+ 922	+ 1,706	+ 373	+ 1,379
33 Retirements	- 197	- 200	- 97	- 154	- 127	- 173	- 118	- 271
Foreign securities:								
35 Outstanding issues	+ 12	+ 66	+ 27	+ 30	+ 52	+ 18	- 9	-
37 New issues	- 3	- 3	- 3	- 3	-	-	-	1
38 Retirements	+ 2	+ 2	+ 2	+ 1	+ 2	+ 2	+ 2	+ 1
Loans and subscriptions - Government of Canada:								
40 Advances	-	-	-	-	-	-	-	-
44 Repayments	-	-	-	-	-	-	-	-
49 Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada	+ 1	+ 1	+ 6	- 3	+ 8	+ 1	-	+ 4
50 Other long-term capital transactions	- 22	- 140	- 16	- 46	- 25	+ 58	+ 74	+ 41
<b>E 1 Balance of capital movements in long-term forms</b>	+ 554	+ 444	+ 772	+ 552	+ 789	+ 1,065	+ 493	+ 583
<b>D Resident holdings of short-term funds abroad:</b>								
61 Chartered bank net foreign currency position with non-residents	+ 309	+ 244	- 633	+ 962	+ 1,436	- 89	+ 204	+ 535
65 Non-bank holdings of short-term funds abroad	- 155	- 77	+ 3	+ 4	- 64	- 142	+ 94	- 144
Non-resident holdings of Canadian:								
71 Dollar deposits	+ 19	+ 71	- 85	+ 144	- 38	+ 71	+ 245	- 122
72 Government demand liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-
74 Treasury bills	+ 32	+ 60	+ 1	+ 54	- 1	- 2	+ 35	- 35
75 Commercial paper	+ 89	- 179	+ 87	- 82	- 146	- 52	+ 26	- 61
76 Finance company paper	+ 11	+ 12	- 99	+ 114	+ 97	+ 80	- 190	+ 133
77 Other short-term paper	- 55	+ 72	+ 85	+ 159	- 140	+ 78	+ 72	+ 141
81 Other finance company obligations	+ 36	- 8	- 120	+ 41	- 26	+ 31	+ 47	- 65
82 Other short-term capital transactions	- 173	- 99	- 577	- 111	- 251	- 12	- 329	+ 222
<b>E 2 Balance of capital movements in short-term forms</b>	+ 113	+ 96	- 1,338	+ 1,285	+ 867	- 37	+ 204	+ 604
<b>E 3 TOTAL NET CAPITAL BALANCE</b>	+ 667	+ 540	- 566	+ 1,837	+ 1,656	+ 1,028	+ 697	+ 1,113
<b>F TOTAL CURRENT AND CAPITAL ACCOUNT BALANCE</b>	- 658	- 899	- 1,035	+ 912	+ 920	- 496	+ 67	- 765
<b>X Net errors and omissions</b>	- 104	+ 911	+ 810	- 1,136	- 1,659	+ 1,612	- 2,218	+ 1,579
<b>G Balance settled by interarea transfers</b>								
<b>K Net official monetary movements:</b>								
4 Official international reserves	- 762	+ 12	- 225	- 224	- 739	+ 1,116	- 1,270	+ 1,090
5 Official monetary liabilities	-	-	-	-	-	-	- 881	- 276
6 NET OFFICIAL MONETARY MOVEMENTS	- 762	+ 12	- 225	- 224	- 739	+ 1,116	- 2,151	+ 814

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) A minus sign in Accounts D, E, F, X and J indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(3) Excludes undistributed profits.

TABLEAU 4. Compte bilatéral canadien avec les États-Unis - fin

Compte de capital(2) - Non désaisonnalisé

1979												N° de compte	
				1977			1978			1979			
I	II	III	IV									Détail	
<b>millions de dollars - millions de dollars</b>													
- 57	- 29	+ 6	+ 725	+ 479	- 390	+ 537	+ 214	+ 822	+ 822	+ 214	+ 25	21	
- 224	- 207	+ 133	+ 392	+ 283	- 331	- 822	+ 331	- 822	+ 331	+ 25	25		
<b>Investissements directs(3):</b>												D	
- 30	- 29	+ 96	+ 22	+ 48	+ 86	+ 19	+ 30	+ 31	+ 30	+ 31	30		
- 259	+ 38	+ 464	+ 313	+ 100	- 240	+ 556	+ 31	+ 556	+ 31	+ 32	31		
+ 978	+ 247	+ 966	+ 360	+ 2,935	+ 4,380	+ 2,551	+ 32	+ 2,551	+ 32	+ 33	32		
- 164	- 153	- 205	- 350	- 648	- 689	- 872	- 164	- 872	- 872	- 872	33		
<b>Commerce des valeurs mobilières:</b>													
- 30	- 29	+ 96	+ 22	+ 48	+ 86	+ 19	+ 30	+ 31	+ 30	+ 31	30		
- 259	+ 38	+ 464	+ 313	+ 100	- 240	+ 556	+ 31	+ 556	+ 31	+ 32	31		
+ 978	+ 247	+ 966	+ 360	+ 2,935	+ 4,380	+ 2,551	+ 32	+ 2,551	+ 32	+ 33	32		
- 164	- 153	- 205	- 350	- 648	- 689	- 872	- 164	- 872	- 872	- 872	33		
<b>Valeurs étrangères:</b>													
- 91	- 73	- 86	- 25	+ 135	+ 61	- 275	+ 35	- 290	+ 35	- 290	35		
- 1	-	- 4	- 285	- 12	- 1	- 290	+ 37	- 38	+ 37	- 38	37		
+ 2	+ 2	+ 2	+ 2	+ 7	+ 7	+ 8	+ 2	+ 8	+ 2	+ 8	38		
<b>Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:</b>													
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	40		
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	44		
+ 2	- 79	- 29	- 53	+ 5	+ 13	- 149	+ 49						
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
+ 29	+ 252	+ 48	+ 304	- 324	+ 520	+ 633	+ 50						
+ 185	+ 62	+ 1,063	+ 621	+ 2,322	+ 2,856	+ 1,931	+ 1						
<b>Solde des mouvements de capitaux à long terme</b>												E 1	
<b>Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:</b>												D	
+ 1,585	+ 259	- 958	+ 950	+ 882	+ 2,086	+ 1,836	+ 61						
+ 176	- 22	+ 63	- 109	- 225	- 256	+ 108	+ 65						
<b>Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents:</b>												61	
<b>Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme</b>												65	
<b>Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:</b>													
+ 15	+ 24	+ 205	- 101	+ 149	+ 156	+ 143	+ 71						
-	-	-	-	-	-	-							
+ 99	+ 164	- 44	- 246	+ 147	- 3	- 27	+ 72						
+ 85	+ 12	- 2	+ 65	- 85	- 233	+ 160	+ 74						
- 12	+ 45	- 262	+ 372	+ 38	+ 120	+ 143	+ 75						
+ 398	+ 198	- 239	+ 29	+ 261	+ 151	+ 386	+ 76						
- 14	- 36	+ 36	+ 22	- 51	- 13	+ 6	+ 77						
<b>Autres effets à court terme</b>												81	
+ 289	- 504	+ 209	+ 848	- 960	- 370	+ 842	+ 82						
+ 2,621	+ 140	- 994	+ 1,830	+ 156	+ 1,638	+ 3,597	+ 2						
+ 2,806	+ 202	+ 69	+ 2,451	+ 2,478	+ 4,494	+ 5,528							
+ 713	- 1,994	- 1,244	+ 414	- 1,680	- 274	- 2,111							
<b>TOTAL DU SOLDE NET SUR CAPITAUX</b>												E 3	
<b>SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT ET DE CAPITAL</b>												F	
<b>Erreurs et omissions nettes</b>												X	
<b>Solde réglé par transferts entre zones</b>												G	
<b>Mouvements monétaires officiels nets:</b>												K	
<b>Réerves officielles de liquidités internationales</b>												4	
<b>Engagements monétaires officiels</b>												5	
<b>MOUVEMENTS MONÉTAIRES OFFICIELS NETS</b>												6	

(1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période, nécessités par la balance des paiements.

(2) Dans les comptes B, E, F, X et J le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada, soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.

(3) Sans les bénéfices non répartis.

TABLE 5. Balance of Payments Adjustments to Trade of Canada Figures

No.	Item	1977				1978			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
millions of dollars — millions de dollars									
1	Trade of Canada Exports (customs basis including re-exports)	10,347	11,621	10,659	11,927	11,728	13,966	12,522	14,626
	Adjustments:								
2	Wheat	+ 50	+ 119	- 48	+ 50	- 33	+ 44	+ 27	- 38
3	Energy	+ 22	- 57	+ 21	+ 67	- 43	- 50	- 4	+ 121
4	Automotive	- 52	- 66	- 36	- 69	- 56	- 81	- 32	-
5	Freight	- 104	- 112	- 110	- 114	- 114	- 134	- 126	- 138
6	Canada — United States reconciliation, n.i.e.	+ 52	+ 44	+ 38	+ 58	+ 61	+ 53	+ 45	+ 70
7	Other	- 82	+ 59	- 5	+ 31	+ 287	- 223	- 15	+ 48
8	<u>Equals merchandise exports adjusted to balance of payments basis</u>	10,133	11,608	10,519	11,950	11,830	13,575	12,417	14,689
9	Trade of Canada Imports (customs basis)	9,977	11,489	9,960	10,906	10,713	13,589	11,649	13,987
	Adjustments:								
10	Automotive	- 59	- 63	- 46	- 76	- 76	- 91	- 23	-
11	Aircraft and other equipment	-	+ 3	+ 11	+ 19	+ 11	+ 40	+ 32	+ 13
12	Freight	- 25	- 29	- 27	- 28	- 28	- 35	- 32	- 36
13	Canada — United States reconciliation, n.i.e.	- 145	- 200	- 151	- 148	- 164	- 222	- 199	- 178
14	Other	+ 2	+ 5	+ 71	+ 27	+ 294	- 161	+ 79	- 33
15	<u>Equals merchandise imports adjusted to balance of payments basis</u>	9,750	11,205	9,818	10,700	10,750	13,120	11,506	13,753
16	<u>TRADE BALANCE ON BALANCE OF PAYMENTS BASIS</u>	+ 383	+ 403	+ 701	+ 1,250	+ 1,080	+ 455	+ 911	+ 936

TABLE 6. Interest and Dividends

No.	Item	1977				1978			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
millions of dollars — millions de dollars									
	Receipts:								
1	Interest	64	71	59	72	49	71	53	51
2	Dividends	103	178	146	161	162	264	274	159
3	<u>TOTAL</u>	167	249	205	233	211	335	327	210
	Payments:								
4	Interest	585	694	668	776	764	831	840	983
5	Dividends	324	358	307	786	315	384	318	1,041
6	<u>TOTAL</u>	909	1,052	975	1,562	1,079	1,215	1,158	2,024

Note: The item interest and dividends covers: (a) interest receipts including interest on intergovernmental loans, earnings of the Exchange Fund Account and interest on private holdings of foreign bonds; (b) dividend receipts including dividends and interest received by corporations from Canadian direct and portfolio investment abroad and profits from unincorporated branches abroad of Canadian companies; (c) interest payments on Canadian bonds and debentures held abroad; and (d) dividend payments including dividends paid to all non-resident shareholders and net profits of unincorporated branches in Canada of foreign companies excluding insurance companies.

TABLEAU 5. Ajustements aux statistiques du commerce extérieur du Canada relevant de la balance des paiements

1979				1977	1978	1979	Détail	N°
I	II	III	IV					
<b>millions of dollars - millions de dollars</b>								
15,101	16,123	16,269	18,025	44,554	52,842	65,518	Exportations canadiennes (base douanière, réexportations comprises)	1
- 20	+ 6	+ 68	- 51	+ 71	-	+ 3	Ajustements:	
+ 26	- 57	+ 77	+ 269	+ 53	+ 24	+ 315	Blé	2
- 67	- 70	- 45	- 7	- 223	- 169	- 189	Énergie	3
- 141	- 151	- 162	- 174	- 440	- 512	- 628	Industrie automobile	4
+ 98	+ 109	+ 121	+ 148	+ 192	+ 229	+ 476	Transports	5
+ 27	+ 61	- 389	- 31	+ 3	+ 97	- 332	Rapprochement Canada - États-Unis, n.i.a.	6
15,024	16,021	15,939	18,179	44,210	52,511	65,163	Autres	7
							<u>Résultat correspondant aux exportations de marchandises alignées sur la balance des paiements</u>	8
14,855	15,772	15,341	16,709	42,332	49,938	62,677	Importations canadiennes (base douanière)	9
- 75	- 76	- 14	-	- 244	- 190	- 165	Ajustements:	
+ 3	+ 2	+ 40	+ 23	+ 33	+ 96	+ 68	Industrie automobile	10
- 38	- 38	- 38	- 37	- 109	- 131	- 151	Aéronefs et autre matériel	11
- 242	- 236	- 214	- 223	- 644	- 763	- 915	Transports	12
+ 5	+ 124	- 557	+ 92	+ 105	+ 179	- 336	Rapprochement Canada - États-Unis, n.i.a.	13
14,508	15,548	14,558	16,564	41,473	49,129	61,178	Autres	14
							<u>Résultat correspondant aux importations de marchandises alignées sur la balance des paiements</u>	15
- 2,107	- 1,671	+ 15	- 1,256	+ 2,737	+ 3,382	- 5,019	<b>BALANCE DU COMMERCE EXTÉRIEUR ALIGNÉE SUR LA BALANCE DES PAIEMENTS</b>	16

TABLEAU 6. Intérêts et dividendes

1979				1977	1978	1979	Détail	N°
I	II	III	IV					
<b>millions of dollars - millions de dollars</b>								
29	49	68	84	266	224	230	Recettes:	
227	171	244	165	588	859	807	Intérêts	1
							Dividendes	2
256	220	312	249	854	1,083	1,037	<b>TOTAL</b>	3
879	1,055	945	1,068	2,723	3,418	3,947	Paiements:	
434	389	452	1,026	1,775	2,058	2,301	Intérêts	4
							Dividendes	5
1,313	1,444	1,397	2,094	4,498	5,476	6,248	<b>TOTAL</b>	6

**Note:** Le poste intérêts et dividendes comprend: a) les recettes sous forme d'intérêts y compris l'intérêt sur les prêts intergouvernementaux, les gains du compte du Fonds de change étranger et l'intérêt sur les avoirs privés en obligations étrangères; b) les recettes sous forme de dividendes, y compris les dividendes et l'intérêt reçus par les sociétés au titre des investissements directs et des placements en portefeuille canadiens à l'étranger, ainsi que les bénéfices des succursales étrangères non constituées de sociétés canadiennes; c) les paiements d'intérêts sur les obligations et les obligations non garanties canadiennes détenues à l'étranger; d) les paiements de dividendes, y compris les dividendes payés aux actionnaires non résidents et les bénéfices nets des succursales canadiennes non constituées de sociétés étrangères, à l'exception des compagnies d'assurance.

TABLE 7. Other Service Transactions

Item No.	1977				1978			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
millions of dollars - millions de dollars								
Receipts:								
1 Government transactions	91	100	76	104	118	77	91	120
2 Miscellaneous income(1)	202	207	203	210	244	255	262	261
3 Business services and other transactions	442	502	473	496	498	596	580	605
4 <b>TOTAL</b>	735	809	752	810	860	928	933	986
Payments:								
5 Government transactions	154	148	131	161	190	171	160	170
6 Miscellaneous income(1)	257	311	274	340	340	424	407	496
7 Business services and other transactions	690	747	745	764	748	850	904	958
8 <b>TOTAL</b>	1,101	1,206	1,150	1,265	1,278	1,445	1,471	1,624

(1) Includes in addition to income on short-term and miscellaneous long-term investments, all services associated with international banking and insurance operations. Due to intermediation between different geographic areas, including Canada, the levels of receipts and payments between Canada and abroad should not be taken to represent flows of net earnings.

TABLE 8. Foreign Exchange Rates

Period	Canadian dollar vis-à-vis United States dollar(1)					Premium (+) or discount (-) on forward U.S. dollar(3)	
	Dollar canadien vis-à-vis le dollar américain(1)						
	Spot rates						
Cours au comptant	High	Low	Close	Noon average	Déport (+) ou report (-) cours moyen sur le dollar É.-U.(3)		
	Haut	Bas	Clôture	Moyenne à midi			
U.S. - cents - É.-U.							
1977	99.85	89.63	91.41	94.03	+ 1.53		
1978	91.70	83.63	84.33	87.70	+ 0.06		
1979	87.78	83.20	85.72	85.36	- 0.13		
1977:							
I	99.85	94.24	94.89	96.99	+ 2.86		
II	95.68	94.06	94.40	95.02	+ 1.89		
III	94.59	92.68	93.06	93.46	+ 1.17		
IV	93.06	89.63	91.41	90.75	+ 0.31		
1978:							
I	91.70	88.04	88.19	89.81	+ 0.20		
II	90.35	86.63	89.08	88.74	+ 0.39		
III	89.24	84.38	84.43	87.45	+ 0.25		
IV	86.13	83.63	84.33	84.87	- 0.67		
1979:							
I	86.27	83.20	86.25	84.31	+ 0.14		
II	87.78	84.72	85.54	86.34	+ 0.47		
III	86.54	85.00	86.19	85.72	- 0.21		
IV	86.42	83.99	85.72	85.11	- 0.92		
October	86.42	84.17	84.32	85.09	- 1.21		
November	85.64	83.99	85.64	84.77	- 0.89		
December	86.21	84.85	85.72	85.50	- 0.68		

(1) Calculated on the basis of rates prevailing on the interbank market in Canada.

(2) Calculated on the basis of average spot rates based (except for SDRs) on nominal quotations in terms of United States dollars.

(3) Rates per annum computed on basis of average 90-day forward spread on the spot noon rates.

TABLEAU 7. Autres opérations au titre des services

1979				1977	1978	1979	Détail	N°
I	II	III	IV					
<i>millions of dollars - millions de dollars</i>								
321	96	103	113	371	406	430	<b>Recettes:</b>	
303	273	279	275	822	1,022	1,130	Opérations gouvernementales	1
615	696	687	716	1,913	2,279	2,714	Revenus divers(1)	2
							Services commerciaux et autres opérations	3
<b>1,039</b>	<b>1,065</b>	<b>1,066</b>	<b>1,104</b>	<b>3,106</b>	<b>3,707</b>	<b>4,274</b>	<b>TOTAL</b>	<b>4</b>
204	200	157	171	594	691	732	<b>Paiements:</b>	
511	625	604	627	1,182	1,667	2,367	Opérations gouvernementales	5
856	946	973	1,061	2,946	3,460	3,836	Revenus divers(1)	6
							Services commerciaux et autres opérations	7
<b>1,571</b>	<b>1,771</b>	<b>1,734</b>	<b>1,859</b>	<b>4,722</b>	<b>5,818</b>	<b>6,935</b>	<b>TOTAL</b>	<b>8</b>

(1) Y compris, en plus du revenu des placements à court terme et des placements divers à long terme, tous les services se rapportant aux opérations internationales des banques et des compagnies d'assurance. Par suite de l'interférence de diverses zones géographiques, il ne faut pas considérer les montants des recettes et des dépenses entre le Canada et l'étranger comme une représentation des flux de gains nets.

TABLEAU 8. Cours du change

Canadian dollar vis-à-vis other currencies(2)

Dollar canadien vis-à-vis les autres devises(2)

Pound sterling	French franc	Deutsche Mark	Swiss franc	Japanese yen	SDR(2)	Période
Livre sterling	Franc français	Mark allemand	Franc suisse	Yen japonais	DTS(2)	
<i>expressed in terms of foreign currencies</i>						
<i>cours exprimé en fonction de la monnaie étrangère</i>						
.5385	4.62	2.18	2.25	251.26	.8058	1977
.4568	3.96	1.76	1.57	184.82	.7019	1978
.4023	3.63	1.57	1.42	187.05	.6608	1979
.5660	4.83	2.33	2.45	276.85	.8386	1977:
.5528	4.71	2.24	2.39	261.37	.8180	I
.5384	4.57	2.15	2.24	246.70	.8009	II
.5001	4.39	2.02	1.98	223.94	.7658	III
						IV
.4659	4.27	1.86	1.73	213.36	.7360	1978:
.4836	4.08	1.84	1.70	195.62	.7233	I
.4524	3.83	1.76	1.47	168.58	.6916	II
.4277	3.64	1.59	1.38	161.73	.6567	III
						IV
.4182	3.60	1.56	1.41	169.83	.6539	1979:
.4147	3.78	1.64	1.48	187.89	.6771	I
.3838	3.63	1.56	1.41	187.60	.6582	II
.3942	3.52	1.50	1.38	202.89	.6541	III
						IV
.3969	3.57	1.52	1.39	195.92	.6556	Octobre
.3971	3.52	1.50	1.39	207.34	.6550	Novembre
.3885	3.47	1.48	1.37	205.42	.6517	Décembre

(1) D'après les cours des opérations entre banques au Canada.

(2) D'après les cours moyens au comptant calculés (sauf les DTS) sur les cours nominaux en dollars américains.

(3) Taux annuels calculés d'après le report ou le déport moyen à 90 jours sur les cours de midi au comptant.

TABLE 9. Portfolio Transactions in Canadian Securities - Outstanding, New Issues, Retirements

Type of issue No.	1977				1978			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
millions of dollars - millions de dollars								
Trade in outstanding securities								
Commerce de valeurs mobilières en circulation								
<b>Bonds and debentures:</b>								
Government of Canada:								
1 Direct	+ 7	+ 67	+ 48	+ 46	- 88	+ 77	+ 17	+ 71
2 Guaranteed	- 1	+ 2	+ 1	+ 1	+ 1	-	+ 2	-
Provincial government:								
3 Direct	- 19	+ 21	- 6	- 12	- 28	+ 1	- 13	- 8
4 Guaranteed	- 5	+ 10	+ 33	+ 6	- 7	- 2	+ 2	- 4
5 Municipal government (including institutions)	- 2	- 5	- 2	- 3	- 8	- 2	- 3	- 3
6 Corporations	+ 2	+ 22	+ 19	+ 13	+ 16	+ 31	- 8	- 9
7 <u>Sub-total</u>	- 18	+ 117	+ 93	+ 51	- 114	+ 105	- 3	+ 47
8 Common and preferred stocks	- 18	+ 29	- 29	- 73	- 50	- 159	- 29	- 158
9 <u>TOTAL</u>	- 36	+ 146	+ 64	- 22	- 164	- 54	- 32	- 111
 New issues - Nouvelles émissions								
<b>Bonds and debentures:</b>								
Government of Canada:								
10 Direct	+ 18	+ 30	+ 96	+ 104	+ 66	+ 1,408	+ 78	+ 912
11 Guaranteed	-	-	-	-	-	-	-	-
Provincial government:								
12 Direct	+ 557	+ 330	+ 396	+ 229	+ 342	+ 708	+ 2	+ 406
13 Guaranteed	+ 132	+ 421	+ 785	+ 145	+ 81	+ 346	+ 228	+ 2
14 Municipal government (including institutions)	+ 116	+ 63	+ 89	+ 102	+ 35	+ 43	+ 35	+ 12
15 Corporations	+ 585	+ 565	+ 538	+ 594	+ 807	+ 453	+ 248	+ 193
16 <u>Sub-total</u>	+ 1,408	+ 1,409	+ 1,904	+ 1,174	+ 1,331	+ 3,012	+ 591	+ 1,525
17 Common and preferred stocks	+ 2	+ 2	+ 5	+ 12	+ 2	+ 102	+ 3	+ 25
18 <u>TOTAL</u>	+ 1,410	+ 1,411	+ 1,909	+ 1,186	+ 1,333	+ 3,114	+ 594	+ 1,550
 Retirements - Remboursements								
<b>Bonds and debentures:</b>								
Government of Canada:								
19 Direct	- 1	- 49	- 93	- 1	- 32	- 3	- 123	- 51
20 Guaranteed	-	- 3	-	-	-	-	-	-
Provincial government:								
21 Direct	- 36	- 64	- 51	- 45	- 44	- 49	- 39	- 98
22 Guaranteed	- 65	- 17	- 16	- 16	- 36	- 17	- 31	- 168
23 Municipal government (including institutions)	- 26	- 22	- 13	- 39	- 31	- 26	- 17	- 115
24 Corporations	- 75	- 160	- 46	- 75	- 50	- 103	- 58	- 92
25 <u>Sub-total</u>	- 203	- 315	- 219	- 176	- 193	- 198	- 268	- 524
26 Common and preferred stocks	- 19	- 3	-	- 2	- 2	- 2	- 2	- 2
27 <u>TOTAL</u>	- 222	- 318	- 219	- 178	- 195	- 200	- 270	- 526

TABLEAU 9. Commerce de valeurs mobilières canadiennes en circulation, nouvelles émissions, remboursements

TABLE 10. Disbursements of Government of Canada Bilateral Soft Loans, and Subscriptions and Advances to International Financial Agencies

TABLEAU 10. Prêts de faveur bilatéraux consentis par le gouvernement canadien et souscriptions et avances aux organismes financiers internationaux

Item - Détail	1977				1978			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	millions of dollars - millions de dollars							
<b>National governments - Gouvernements nationaux:</b>								
Asia - Asie	47	17	15	25	69	11	24	39
Africa - Afrique	22	14	12	27	16	20	36	19
Western hemisphere - Hémisphère occidental	4	7	4	7	8	6	6	8
Other - Autres	-	-	-	-	-	-	-	-
<u>Sub-total - Total partiel</u>	73	38	31	59	93	37	66	66
<b>International financial agencies(1) - Organismes financiers internationaux(1):</b>								
Asia - Asie	39	-	26	-	-	13	26	-
Africa - Afrique	2	-	19	-	-	-	19	-
Western hemisphere - Hémisphère occidental	6	7	2	-	7	19	-	10
Global - Monde	69	-	1	168	1	-	-	153
<u>Sub-total - Total partiel</u>	116	7	48	168	8	32	45	163
<u>TOTAL</u>	189	45	79	227	101	69	111	229
<b>1979</b>								
						1977	1978	1979
	I	II	III	IV				
millions of dollars - millions de dollars								
<b>National governments - Gouvernements nationaux:</b>								
Asia - Asie	39	17	28	24	104	143	108	
Africa - Afrique	19	46	14	9	75	91	88	
Western hemisphere - Hémisphère occidental	19	5	4	4	22	28	32	
Other - Autres	-	-	-	-	-	-	-	
<u>Sub-total - Total partiel</u>	77	68	46	37	201	262	228	
<b>International financial agencies(1) - Organismes financiers internationaux(1):</b>								
Asia - Asie	2	9	-	42	65	39	53	
Africa - Afrique	-	-	-	25	21	19	25	
Western hemisphere - Hémisphère occidental	15	7	-	24	15	36	46	
Global - Monde	32	-	-	165	238	154	197	
<u>Sub-total - Total partiel</u>	49	16	-	256	339	248	321	
<u>TOTAL</u>	126	84	46	293	540	510	549	

(1) Excluding amounts reflected in Canada's official international monetary assets (e.g., Canada's reserve position with the International Monetary Fund).

(1) À l'exception des montants pris en compte dans l'actif monétaire international officiel du Canada (par ex., la position de réserve du Canada auprès du Fonds monétaire international).

TABLE II. Export Credits(1) Extended Directly or Indirectly at Risk of the Government of Canada

TABLEAU II. Crédits à l'exportation(1) consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada

Period Période	By area - Par région							By commodity		By source of financing	
	Total	Devel- oped countries	Less developed countries			Centrally planned countries	Par marchandise		Par source de financement		
		Pays indus- trialisé	Western hemi- sphere	Asia	Africa		Grain	Other commodi- ties	Govern- ment	Private	
			Hémi- sphère occidentale	Asie	Afrique	Autres	Céréales	Autres mar- chan- dises	État	Secteur privé	
millions of dollars - millions de dollars											
Credits extended - Crédits à l'étranger											
1977:											
I	1,480	66	410	217	220	21	546	691	709	1,327	
II	1,371	32	318	241	161	50	569	620	751	1,300	
III	1,650	180	310	214	158	55	733	647	1,003	1,596	
IV										54	
1978:											
I	278	18	58	42	69	7	84	112	166	233	
II	362	30	106	35	50	5	136	148	214	341	
III	340	8	86	80	37	5	124	189	151	294	
IV	500	10	160	60	64	4	202	242	258	459	
1979:											
I	263	11	39	61	28	11	113	100	163	238	
II	350	13	68	61	29	13	166	160	190	328	
III	421	3	123	64	58	6	167	216	205	411	
IV	337	5	88	55	46	20	123	144	193	323	
Credits repaid - Prêts remboursés											
1977:											
I	932	72	246	63	86	11	454	650	282	804	
II	563	64	188	94	78	11	128	299	264	419	
III	870	60	239	103	75	13	380	594	276	728	
IV										142	
1978:											
I	166	8	31	27	15	—	85	102	64	137	
II	182	20	58	11	25	3	65	125	57	159	
III	369	35	72	12	14	1	235	291	78	322	
IV	215	9	85	13	32	7	69	132	83	186	
1979:											
I	82	17	30	15	8	2	10	28	54	59	
II	118	8	54	9	24	5	18	72	46	98	
III	165	10	79	35	20	—	21	85	80	120	
IV	198	29	25	35	26	4	79	114	84	142	
Net credits extended - Crédits nets à l'étranger											
1977:											
+ 548	— 6	+ 164	+ 154	+ 134	+ 10	+ 92	+ 41	+ 507	+ 523	+ 25	
+ 808	— 32	+ 130	+ 147	+ 83	+ 39	+ 441	+ 321	+ 487	+ 881	— 73	
+ 780	+ 120	+ 71	+ 111	+ 83	+ 42	+ 353	+ 53	+ 727	+ 868	— 88	
1978:											
+ 112	+ 10	+ 27	+ 15	+ 54	+ 7	— 1	+ 10	+ 102	+ 96	+ 16	
+ 180	+ 10	+ 48	+ 24	+ 25	+ 2	+ 71	+ 23	+ 157	+ 182	— 2	
— 29	— 27	+ 14	+ 68	+ 23	+ 4	— 111	— 102	+ 73	— 28	— 1	
+ 285	+ 1	+ 75	+ 47	+ 32	— 3	+ 133	+ 110	+ 175	+ 273	+ 12	
1979:											
+ 181	— 6	+ 9	+ 46	+ 20	+ 9	+ 103	+ 72	+ 109	+ 179	+ 2	
+ 232	+ 5	+ 14	+ 52	+ 5	+ 8	+ 148	+ 88	+ 144	+ 230	+ 2	
+ 256	— 7	+ 44	+ 29	+ 38	+ 6	+ 146	+ 131	+ 125	+ 291	— 35	
+ 139	— 24	+ 63	+ 20	+ 20	+ 16	+ 44	+ 30	+ 109	+ 181	— 42	
Credits outstanding - Prêts en circulation											
December 31, 1979 = 31 décembre, 1979	4,681	367	1,276	843	660	237	1,298	1,273	3,408	4,354	
327											

(1) Medium and long term.

(1) A moyen et à long terme.

Note: Credits extended represent a capital outflow.

Nota: Les crédits consentis à l'étranger constituent une sortie de capitaux.

TABLE 12. Foreign Currency Assets and Liabilities of Head Offices and Branches in Canada of the Canadian Chartered Banks(1)

No.	Item	Net transactions - Opérations nettes							
		1977				1978			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
millions of dollars - millions de dollars									
	Assets with residents of:								
1	United States	+ 182	- 470	+ 943	- 686	+ 508	+ 596	- 217	+ 1,351
2	United Kingdom	+ 202	- 445	- 77	+ 33	+ 369	- 852	+ 226	+ 136
3	Other countries	+ 583	+ 10	+ 352	+ 180	+ 416	+ 507	+ 465	+ 613
4	<u>Total non-resident</u>	+ 967	- 905	+ 1,218	- 473	+ 1,293	+ 251	+ 474	+ 2,100
5	Canada	+ 218	+ 757	+ 609	+ 633	+ 1,096 <sup>2</sup>	+ 742 <sup>2</sup>	+ 471 <sup>2</sup>	+ 3,133 <sup>2</sup>
6	Total	+ 1,185	- 148	+ 1,827	+ 160	+ 2,389	+ 993	+ 945	+ 5,233
	Liabilities with residents of:								
7	United States	+ 491	- 226	+ 310	+ 276	+ 1,944	+ 507	- 13	+ 1,886
8	United Kingdom	+ 365	+ 296	+ 46	+ 193	- 517	+ 804	- 711	+ 466
9	Other countries	- 62	+ 226	+ 495	- 219	+ 579	+ 116	+ 434	+ 1,412
10	<u>Total non-resident</u>	+ 794	+ 296	+ 851	+ 250	+ 2,006	+ 1,427	- 290	+ 3,746
	Canada:								
11	Swapped deposits	+ 121	+ 170	+ 340	- 438	+ 172	+ 200	- 162	- 63
12	Other	+ 83	- 117	+ 595	+ 89	+ 941	+ 557	+ 725	+ 1,055
13	Total Canada	+ 204	+ 53	+ 935	- 349	+ 1,113	+ 757	+ 563	+ 992
14	Total	+ 998	+ 349	+ 1,786	- 99	+ 3,119	+ 2,184	+ 273	+ 4,738
	Net assets with residents of:								
15	United States	- 309	- 244	+ 633	- 962	- 1,436	+ 89	- 204	- 535
16	United Kingdom	- 163	- 741	- 123	- 160	+ 886	- 1,656	+ 937	- 312
17	Other countries	+ 645	- 216	- 143	+ 399	- 163	+ 391	+ 31	- 799
18	<u>Total non-resident</u>	+ 173	- 1,201	+ 367	- 723	- 713	- 1,176	+ 764	- 1,646
19	Canada	+ 14	+ 704	- 326	+ 982	- 17 <sup>2</sup>	- 15 <sup>2</sup>	- 92 <sup>2</sup>	+ 2,141 <sup>2</sup>
20	Total	+ 187	- 497	+ 41	+ 259	- 730	- 1,191	+ 672	+ 495

(1) From July 1978 the basis for compilation of these figures has been changed to exclude debit and credit items in transit, and to report claims gross of specific provisions for losses.

(2) Includes lending to monetary authorities.

Note: This table shows the foreign currency banking operations (excluding gold) of the Canadian chartered banks. The effect on Canada's balance of payments is measured by the series for net assets with all non-residents which appear in the main tables as item D61. The transaction figures are based on data published monthly in the Bank of Canada Review, but have been adjusted so as to eliminate changes in value resulting from variations in exchange rates and to include accrued interest.

TABLEAU 12. Avoirs et engagements en devises étrangères au Canada des sièges sociaux et des succursales des banques à charte canadiennes(1)

Net transactions - Opérations nettes								Amount outstanding Dec. 31, 1979	Détail	N°
1972				1977	1978	1979	Solde impayé 31 déc. 1979			
I	II	III	IV							
millions de dollars - millions de dollars										
									Avoirs auprès des résidents:	
- 131	+ 528	+ 1,282	- 1,012	- 31	+ 2,238	+ 667	6,296	Des États-Unis	1	
+ 67	- 381	- 618	+ 742	- 287	- 121	- 190	4,215	Du Royaume-Uni	2	
+ 1,199	+ 1,124	+ 1,047	+ 525	+ 1,125	+ 2,001	+ 3,895	19,039	D'autres pays	3	
+ 1,135	+ 1,271	+ 1,711	+ 255	+ 807	+ 4,118	+ 4,372	29,550	<u>Total, non-résidents</u>	4	
+ 13 <sup>2</sup>	+ 362 <sup>2</sup>	+ 534	+ 256 <sup>2</sup>	+ 2,217	+ 5,442 <sup>2</sup>	+ 1,165 <sup>2</sup>	13,140	Canada	5	
+ 1,148	+ 1,633	+ 2,245	+ 511	+ 3,024	+ 9,560	+ 5,537	42,690	Total	6	
								Engagements envers les résidents:		
+ 1,434	+ 786	+ 324	- 62	+ 851	+ 4,324	+ 2,502	12,535	Des États-Unis	7	
- 71	+ 494	+ 785	+ 700	+ 900	+ 24	+ 1,908	4,545	Du Royaume-Uni	8	
+ 571	+ 1,271	+ 478	+ 1,630	+ 440	+ 2,541	+ 4,050	18,043	D'autres pays	9	
+ 2,054	+ 2,551	+ 1,587	+ 2,268	+ 2,191	+ 6,889	+ 8,460	35,123	<u>Total, non-résidents</u>	10	
								Canada:		
- 66	+ 466	+ 131	- 1,372	+ 193	+ 147	- 841	815	Dépôts "swap"	11	
+ 429	- 73	+ 39	- 436	+ 650	+ 2,389	- 41	10,340	Autres	12	
+ 363	+ 393	+ 170	- 1,808	+ 843	+ 3,425	- 882	11,155	<u>Total, Canada</u>	13	
+ 2,417	+ 2,944	+ 1,757	+ 460	+ 3,034	+ 10,314	+ 7,578	46,278	Total	14	
								Avoirs nets auprès des résidents:		
- 1,585	- 258	+ 958	- 950	- 882	- 2,086	- 1,835	- 6,239	Des États-Unis	15	
+ 138	- 875	- 1,403	+ 42	- 1,187	- 145	- 2,098	- 330	Du Royaume-Uni	16	
+ 528	- 147	+ 569	- 1,105	+ 685	- 540	- 155	+ 996	D'autres pays	17	
- 919	- 1,280	+ 124	- 2,013	- 1,384	- 2,771	- 4,088	- 5,573	<u>Total, non-résidents</u>	18	
- 350 <sup>2</sup>	- 31 <sup>2</sup>	+ 364	+ 2,064 <sup>2</sup>	+ 1,374	+ 2,017 <sup>2</sup>	+ 2,047 <sup>2</sup>	+ 1,985	Canada	19	
- 1,269	- 1,311	+ 488	+ 51	- 10	- 754	- 2,041	- 3,588	Total	20	

(1) Depuis juillet 1978, on a modifié la base du calcul de ces chiffres de façon à exclure les éléments de débit et de crédit en transit, et à comprendre les créances avant déductions de certaines provisions pour pertes.

(2) Y compris les prêts aux autorités monétaires.

Nota: Ce relevé montre les opérations bancaires en devises étrangères (sauf l'or) des banques à charte canadiennes. Leur effet sur la balance canadienne des paiements est mesuré par la série relative aux avoirs nets auprès de tous les non-résidents figurant dans les tableaux principaux au poste D61. Les chiffres des opérations sont basés sur des données publiées mensuellement dans la Revue de la Banque du Canada, mais ils ont été ajustés de façon à éliminer les changements de valeur résultant de variations de taux de change et à inclure les intérêts courus.

TABLE 13. Transactions in Selected Money Market Instruments

No.	Item	Transactions - Opérations							
		1977				1978			
		I	II	III	IV	I	II	III	IV
millions of dollars - millions de dollars									
	Government of Canada treasury bills:								
1	Sales	695	709	938	1,288	1,399	1,453	1,545	1,578
2	Purchases (including maturities)	549	736	850	1,253	1,448	1,416	1,522	1,642
3	<u>Net</u>	+ 146	- 27	+ 88	+ 35	- 49	+ 37	+ 23	- 64
	Canadian commercial paper:								
4	Sales	317	259	427	355	325	281	263	311
5	Purchases (including maturities)	221	431	335	436	440	363	232	367
6	<u>Net</u>	+ 96	- 172	+ 92	- 81	- 115	- 82	+ 31	- 56
	Finance company paper:								
7	Sales	1,043	1,298	1,477	1,388	1,644	1,767	1,840	2,055
8	Purchases (including maturities)	1,034	1,280	1,574	1,276	1,495	1,733	2,025	1,925
9	<u>Net</u>	+ 9	+ 18	- 97	+ 112	+ 149	+ 34	- 185	+ 130
	Other Canadian short-term paper:								
	Provincial and municipal governments, direct and guaranteed:								
10	Sales	227	82	76	70	59	81	89	268
11	Purchases (including maturities)	215	166	50	57	89	58	65	259
12	<u>Net</u>	+ 12	- 84	+ 26	+ 13	- 30	+ 23	+ 24	+ 9
	Banks:								
13	Sales	70	72	165	121	109	169	132	191
14	Purchases (including maturities)	83	69	166	82	124	149	108	231
15	<u>Net</u>	- 13	+ 3	- 1	+ 39	- 15	+ 20	+ 24	- 40
	Other financial corporations:								
16	Sales	512	724	869	1,118	1,063	1,048	1,216	1,696
17	Purchases (including maturities)	572	620	785	998	1,127	1,033	1,185	1,543
18	<u>Net</u>	- 60	+ 104	+ 84	+ 120	- 64	+ 15	+ 31	+ 153
	Total, other short-term paper:								
19	Sales	809	878	1,110	1,309	1,231	1,298	1,437	2,155
20	Purchases (including maturities)	870	855	1,001	1,137	1,340	1,240	1,358	2,033
21	<u>Net</u>	- 61	+ 23	+ 109	+ 172	- 109	+ 58	+ 79	+ 122
	Total:								
22	Sales	2,864	3,144	3,952	4,340	4,599	4,799	5,085	6,099
23	Purchases (including maturities)	2,674	3,302	3,760	4,102	4,723	4,752	5,137	5,967
24	<u>NET</u>	+ 190	- 158	+ 192	+ 238	- 124	+ 47	- 52	+ 132

TABLEAU 13. Opérations sur certains instruments du marché monétaire

Transactions - Opérations				1977	1978	1979	Non-resident holdings Dec. 31, 1979 Avoirs des non-résidents au 31 déc. 1979	Détail	N°
I	II	III	IV						
<i>millions of dollars - millions de dollars</i>									
1,656	1,785	1,918	851	3,630	5,975	6,210		Bons du Trésor du gouvernement du Canada:	
1,479	1,725	1,896	1,294	3,388	6,028	6,394		Ventes	1
+ 177	+ 60	+ 22	- 443	+ 242	- 53	- 184	567	Achats (y compris amortissement)	2
								<u>Net</u>	3
								Effets de commerce canadiens:	
408	545	463	524	1,358	1,180	1,940		Ventes	4
296	575	435	490	1,423	1,402	1,796		Achats (y compris amortissement)	5
+ 112	- 30	+ 28	+ 34	- 65	- 222	+ 144	290	<u>Net</u>	6
								Effets des sociétés de financement:	
1,468	1,617	1,148	1,572	5,206	7,306	5,805		Ventes	7
1,467	1,546	1,440	1,226	5,164	7,178	5,679		Achats (y compris amortissement)	8
+ 1	+ 71	- 292	+ 346	+ 42	+ 128	+ 126	1,029	<u>Net</u>	9
								Autres effets à court terme canadiens:	
								Administrations provinciales et municipales, directs et garantis:	
176	135	104	56	455	497	471		Ventes	10
137	156	51	126	488	471	470		Achats (y compris amortissement)	11
+ 39	- 21	+ 53	- 70	- 33	+ 26	+ 1	108	<u>Net</u>	12
								Banques:	
238	334	175	182	428	601	929		Ventes	13
190	195	319	194	400	612	898		Achats (y compris amortissement)	14
+ 48	+ 139	- 144	- 12	+ 28	- 11	+ 31	101	<u>Net</u>	15
								Autres entreprises financières:	
1,986	2,916	2,603	2,460	3,223	5,023	9,965		Ventes	16
1,515	2,912	2,674	2,434	2,975	4,888	9,535		Achats (y compris amortissement)	17
+ 471	+ 4	- 71	+ 26	+ 248	+ 135	+ 430	1,224	<u>Net</u>	18
								Total, autres effets à court terme:	
2,400	3,385	2,882	2,698	4,106	6,121	11,365		Ventes	19
1,842	3,263	3,044	2,754	3,863	5,971	10,903		Achats (y compris amortissement)	20
+ 558	+ 122	- 162	- 56	+ 243	+ 150	+ 462	1,433	<u>Net</u>	21
								Total:	
5,932	7,332	6,411	5,645	14,300	20,582	25,320		Ventes	22
5,084	7,109	6,815	5,764	13,838	20,579	24,772		Achats (y compris amortissement)	23
+ 848	+ 223	- 404	- 119	+ 462	+ 3	+ 548	3,319	<u>NET</u>	24

TABLE 14. Canada's General Account with the International Monetary Fund(1)

Period	Canadian assets			Canadian liabilities (equals IMF holdings of Canadian dollars)		
	Avoirs du Canada			Engagements du Canada (équivalents aux avoirs du FMI en dollars canadiens)		
	Transactions — Opérations	Total assets	Transactions — Opérations	Foreign currencies		
Subscription to IMF (Quota)	Loans(3)	Total des avoirs	Subscriptions and loans	Devises étrangères	Drawings by Canada	Repayments(-)
Souscription au FMI (Quota-part)	Prêts(3)		Souscriptions et prêts		Tirages canadiens	Remboursements(-)
SDR — millions — DTS						
1947-76	1,100.0	246.9	1,346.9	795.0(5)	726.0	- 310.5
1977		- 41.5	1,305.4	36.0		
1978	257.0	- 76.5	1,485.9	238.3		
1979		- 103.2	1,382.7	- 17.3		
1977:						
I		19.6	1,366.5	19.6		
II		10.2	1,376.7	10.2		
III		- 32.9	1,343.8	6.2		
IV		- 38.4	1,305.4			
1978:						
I		- 5.7	1,299.7			
II	257.0	- 16.9	1,539.8	257.0		
III		- 15.5	1,524.3	- 3.9		
IV		- 38.4	1,485.9	- 14.8		
1979:						
I		- 15.4	1,470.5	-		
II		- 32.5	1,438.0	- 17.3		
III		- 28.0	1,410.0	-		
IV		- 27.3	1,382.7	-		

(1) Excludes Special Drawing account.

(2) This is a cumulative measure of the net resources provided by Canada to the IMF. This may be drawn by Canada virtually automatically on statement of balance of payments need, but Canada would then be under an obligation to restore its net balance to 25% of its quota which is currently SDR 1,357 million, i.e., to SDR 339 million. The Canadian dollar equivalent of changes in positive balances appears as a component of item K4 in Table 1. Changes in negative balances, i.e., use of IMF credit, are shown as a component of item K5.

(3) Loans under Oil Facility and General Arrangements to Borrow (GAB).

(4) Includes net administrative expenditures and distribution of net income and payments of interest on indebtedness.

(5) Incorporates the retirement of IMF notes issued under the General Arrangements to Borrow, equivalent to SDR 30.0 million, previously acquired from another IMF member.

Note: The main body of the statement is expressed in terms of SDRs in accordance with IMF practice. From time to time there have been adjustment payments between the IMF and Canada in Canadian dollars arising from changes in the gold content of the Canadian dollar. These transactions are not reflected above because the series are expressed in SDRs, and do not appear in the balance of payments statements because only the change in Canada's net asset is shown. The adjustment transactions affect the Public Accounts of Canada.

TABLEAU 14. Compte général du Canada auprès du Fonds Monétaire International(1)

Canadian liabilities (equals IMF holdings of Canadian dollars)				Canada's net balance with IMF(2)		Période	
				Solde net des avoirs du Canada sur le FMI(2)			
Engagements du Canada (équivalents aux avoirs du FMI en dollars canadiens)				Total liabilities	Total des engagements		
Transactions - Opérations							
Canadian dollars	Sales by Canada of Canadian dollars for gold or SDRs	Other(4)					
Dollars canadiens	Vente par le Canada de dollars canadiens en échange d'or ou de DTS	Autres(4)					
Drawings by other countries (-)	Repayments						
Tirages d'autres pays (-)	Remboursements						
SDR - millions - DTS						millions of dollars (U.S.)	
						millions de dollars (É.-U.)	
- 2,208.7	1,293.1	235.3	3.8	534.0	812.9	944.5	1947-76
- 13.0	38.9	20.2	29.4	604.0	701.4	851.1	1977
- 4.0	321.6	18.6		1,058.3	427.4	536.8	1978
- 0.3	38.3	8.2	- 1.2	1,086.2	296.5	390.6	1979
25.6	0.8	10.2	17.5	556.5	810.0	939.0	I 1977:
25.2	11.9		0.3	553.7	823.0	959.5	II
19.2	31.2	9.5		581.4	762.4	887.1	III
5.0	15.0	0.5	12.1	604.0	701.4	852.1	IV
4.0	21.6	7.8		633.4	666.3	824.0	I 1978:
- 160.0	1.5			1,047.9	491.9	609.7	II
8.9	0.7			1,053.6	470.7	603.1	III
11.1	8.6			1,058.3	427.4	556.8	IV
0.3	16.9		- 1.2	1,058.3	412.0	536.1	I 1979:
- 0.6				1,056.6	381.4	492.4	II
22.0	8.2			1,056.0	354.0	466.5	III
				1,086.2	296.5	390.6	IV

(1) Ne comprend pas le poste des droits de tirage spéciaux.

(2) Ce chiffre cumulé mesure les ressources nettes mises à la disposition du FMI par le Canada; il en découle un droit de tirage presque automatique, selon le besoin de financement indiqué par la balance des paiements, mais le Canada serait alors dans l'obligation de rétablir son solde net à concurrence de 25 % de sa quote-part (actuellement fixée à 1,357 millions de DTS), soit de 339 millions de DTS. Les variations des soldes positifs, en dollars canadiens, figurent au poste K4 du tableau 1; celles des soldes négatifs (appel au crédit du FMI) sont indiquées au poste K5.

(3) Prêts consentis en vertu des Accords Généraux d'Emprunt (AG'd'E) et du mécanisme pétrolier du FMI.

(4) Y compris les dépenses administratives nettes et les distributions de revenus nets et d'intérêts sur les dettes.

(5) Comprend le retrait d'effets du FMI émis en vertu des Accords Généraux d'Emprunt d'un montant équivalent à 30.0 millions de DTS, acquis précédemment d'un autre pays membre du FMI.

Note: La principale partie de l'état est exprimée en DTS selon l'usage du FMI. Il a fallu de temps à autre procéder à des paiements d'ajustement en dollars canadiens entre le FMI et le Canada par suite des variations dans le titre d'or du dollar canadien. Il n'a pas été tenu compte de ces transactions dans le tableau ci-dessus, où les valeurs sont exprimées en DTS, ni dans les états de la balance des paiements, où ne figure que l'actif net du Canada. Les opérations d'ajustement ont une influence sur les comptes publics du Canada.

TABLE 15. Canada's Official International Monetary Assets

Item No.	1977				1978			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
millions of U.S. dollars								
millions de dollars É.-U.								
<b>Assets:</b>								
Official holdings of foreign exchange:								
1 United States dollars	2,703	2,715	2,501	2,299	1,671	2,655	1,544	2,463
2 Other convertible currencies	17	13	13	16	17	20	17	18
3 Monetary gold(1)	886	892	885	935	953	955	986	1,009
4 Special Drawing Rights(1)	549	518	490	505	505	500	514	519
5 Reserve position in IMF(1)	939	959	887	852	824	610	603	557
6 Total official international reserves(2)	5,094	5,097	4,776	4,607	3,970	4,740	3,664	4,566
 <b>Liabilities:</b>								
7 Use of IMF credit(3)	—	—	—	—	—	—	—	—
8 Foreign exchange deposit liabilities(4)	—	—	—	—	750	8,300	8,100	7,700
9 Reported use of central bank reciprocal credit facilities	—	—	—	—	—	—	—	—
10 Total official monetary liabilities	—	—	—	—	750	1,000	2,100	1,700
11 NET OFFICIAL MONETARY ASSETS	5,094	5,097	4,776	4,607	3,220	3,740	1,564	1,866
12 Change in net official monetary assets	— 749	+ 3	— 321	— 169	— 1,387	+ 520	— 2,176	+ 302
millions of Canadian dollars								
millions de dollars canadiens								
13 Net official monetary assets	5,369	5,399	5,132	5,040	3,651	4,198	1,852	2,213
Change in net official monetary assets:								
14 Total change	— 525	+ 30	— 267	— 92	— 1,389	+ 547	— 2,346	+ 361
Change due to:								
15 Valuation adjustments(5)	+ 241	+ 42	+ 85 <sup>6</sup>	+ 199	+ 205	— 29	+ 240 <sup>6</sup>	+ 56 <sup>6</sup>
16 Transactions	— 766	— 12	— 352 <sup>6</sup>	— 291	— 1,594	+ 576	— 2,586 <sup>6</sup>	+ 305 <sup>6</sup>
Net official monetary movements:(7)								
17 Total official international reserves(8)	— 766	— 12	— 352 <sup>6</sup>	— 291	— 750	+ 871	— 1,319 <sup>6</sup>	+ 1,014 <sup>6</sup>
18 Total official monetary liabilities(8)	—	—	—	—	—	—	—	—

(1) From July 1, 1974 the basis of valuation for Canada's gold-based assets was changed from U.S. \$42.22 per ounce of fine gold to a formal link with a basket of 16 currencies as calculated by the IMF and thus became SDR-based.

(2) As published by the Minister of Finance.

(3) Represents transactions with the IMF when that institution holds Canadian dollars in excess of 100% of Canada's quota.

(4) Includes borrowing from Canadian chartered banks.

(5) Valuation adjustments represent changes in the external value of the Canadian dollar vis-à-vis gold, the SDR, the United States dollar and other convertible currencies.

(6) Includes revaluation from book to market value of gold transferred from the Reserves for coin programmes.

(7) Excluding valuation adjustments.

(8) Corresponding to totals appearing as items K4 and K5 in Table 1.

TABLEAU 15. Bilan monétaire international officiel du Canada

1979								Détail
I	II	III	IV	October Octobre	November Novembre	December Décembre		N°
<b>millions of U.S. dollars</b>								
<b>millions de dollars É.-U.</b>								
3,228	2,015	2,372	1,864	1,906	1,963	1,864	Avoirs officiels en devises:	
18	16	16	24	12	27	24	Dollars, États-Unis	1
997	1,000	1,016	1,022	989	1,066	1,022	Autres devises convertibles	2
649	636	641	586	565	577	586	Or monétaire(1)	3
530	492	466	391	448	399	391	Droits de tirage spéciaux(1)	4
5,422	4,179	4,511	3,887	3,920	3,972	3,887	Position active auprès du FMI(1)	5
							Total des réserves canadiennes officielles de liquidités internationales(2)	6
<b>Passif:</b>								
—	—	—	—	—	—	—	Recours au crédit auprès du FMI(3)	7
2,400	500	500	300	500	500	300	Engagement sous forme de dépôts en devises(4)	8
—	—	—	—	—	—	—	Recours déclaré aux facilités de crédit entre banques centrales	9
2,400	300	300	300	300	300	300	Total du passif monétaire officiel	10
3,022	3,679	4,011	3,587	3,420	3,672	3,587	ACTIF MONÉTAIRE OFFICIEL NET	11
+ 1,156	+ 657	+ 332	— 424	— 591	+ 252	— 85	Variation de l'actif monétaire officiel net	12
<b>millions of Canadian dollars</b>								
<b>millions de dollars canadiens</b>								
3,503	4,301	4,654	4,184	4,056	4,287	4,184	Actif monétaire officiel net	13
+ 1,290	+ 798	+ 353	— 470	— 598	+ 231	— 103	Variation de l'actif monétaire officiel net:	
— 91	+ 60	+ 46 <sup>6</sup>	+ 37 <sup>6</sup>	+ 47 <sup>6</sup>	— 24	+ 14	Variation totale	14
+ 1,381	+ 738	+ 307 <sup>6</sup>	— 507 <sup>6</sup>	— 645 <sup>6</sup>	+ 255	— 117	Aux ajustements de valeur(5)	15
							Aux opérations	16
+ 1,029	— 1,440	+ 307 <sup>6</sup>	— 743 <sup>6</sup>	— 645 <sup>6</sup>	+ 19	— 117	Mouvements monétaires officiels nets(7):	
+ 352	+ 2,178	—	+ 236	—	+ 236	—	Total des réserves canadiennes officielles de liquidités internationales(8)	17
							Total du passif monétaire officiel net(8)	18

- (1) À partir du 1<sup>er</sup> juillet 1974, la base d'évaluation des actifs du Canada basée sur l'or (à raison auparavant de \$42.22 (É.-U.) l'oncse d'or fin) a été rattachée officiellement à un panier de 16 devises calculé par le FMI, devenant ainsi fondée sur le DTS.
- (2) Conforme aux chiffres publiés par le ministère des Finances.
- (3) Opérations avec le FMI lorsque ce dernier détient sous forme de dollars canadiens plus de 100 % de la quote-part du Canada.
- (4) Y compris les emprunts auprès des banques à charte canadiennes.
- (5) Les ajustements de valeur représentent les changements de la valeur à l'étranger du dollar canadien par rapport à l'or, le DTS, le dollar É.-U. et d'autres devises convertibles.
- (6) Comprend la réévaluation de la valeur comptable à la valeur au marché de l'or transféré des réserves et destiné aux programmes de la monnaie.
- (7) Les ajustements de valeur ne sont pas pris en compte.
- (8) Correspondent aux totaux figurant aux postes K4 et K5 du tableau 1.

TABLE 16. Canadian Balance of International Payments, Annual Historical Series

Current Account

Acct. No.	Item	Between Canada and all non-residents Entre le Canada et tous les non-résidents								
		1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977P	1978P	1979P
		millions of dollars - millions de dollara								
<b>A Current receipts:</b>										
1 Merchandise exports (balance of payments basis)(1)	17,877*	20,129	25,461	32,591	33,511	37,995	44,210	52,511	65,163	
Service receipts:										
4 Travel	1,246	1,230	1,446	1,694	1,815	1,930	2,025	2,378	2,866	
15 Interest and dividends	558	665	790	882	926	825	854	1,083	1,037	
21 Freight and shipping	1,184	1,241	1,494	1,812	1,714	2,082	2,363	2,617	3,072	
23 Other service receipts	1,316	1,315	1,527	2,013	2,486	2,769	3,106	3,707	4,274	
28 Total service receipts	4,304	4,451	5,257	6,401	6,941	7,606	8,348	9,785	11,249	
29 Sub-total, exports of goods and services(2)	22,181	24,580	30,718	38,992	40,452	45,601	52,558	62,296	76,412	
Transfer receipts:										
30 Inheritances and immigrants' funds	432	443	521	701	665	727	690	616	770	
33 Personal and institutional remittances	160	173	215	229	258	278	331	383	417	
38 Withholding tax(3)	278	287	322	430	465	504	534	582	754	
40 Total current receipts	23,051	25,483	31,776	40,352	41,840	47,110	54,113	63,877	78,353	
<b>B Current payments:</b>										
1 Merchandise imports (balance of payments basis)(1)	15,314*	18,272	22,726	30,902	33,962	36,607	41,473	49,129	61,178	
Service payments:										
4 Travel	1,448	1,464	1,742	1,978	2,542	3,121	3,666	4,084	3,963	
15 Interest and dividends	1,699	1,713	2,050	2,435	2,879	3,323	4,498	5,476	6,248	
21 Freight and shipping	1,196	1,315	1,560	2,036	2,147	2,232	2,381	2,552	2,973	
23 Other service payments	2,081	2,199	2,554	3,228	3,594	4,186	4,722	5,818	6,935	
27 Withholding tax(3)	270	287	322	430	465	504	534	582	754	
28 Total service payments	6,702	6,978	8,228	10,107	11,627	13,366	15,801	18,512	20,873	
29 Sub-totals, imports of goods and services(2)	22,016	25,250	30,954	41,009	45,589	49,973	57,274	67,641	82,051	
Transfer payments:										
30 Inheritances and emigrants' funds	185	162	171	162	170	181	234	239	257	
33 Personal and institutional remittances	218	230	290	309	325	343	365	389	417	
37 Official contributions	201	227	253	332	513	455	539	910	647	
40 Total current payments	22,620	25,869	31,668	41,812	46,597	50,952	58,412	69,179	83,372	
<b>C Current account balance:</b>										
1 Merchandise trade	+ 2,563*	+ 1,857	+ 2,735	+ 1,689	- 451	+ 1,388	+ 2,737	+ 3,382	+ 3,985	
Service transactions:										
4 Travel	- 202	- 234	- 296	- 284	- 727	- 1,191	- 1,641	- 1,706	- 1,097	
15 Interest and dividends	- 1,141	- 1,048	- 1,260	- 1,553	- 1,953	- 2,498	- 3,644	- 4,393	- 5,211	
21 Freight and shipping	- 12	- 74	- 66	- 224	- 433	- 150	- 18	+ 65	+ 99	
23 Other service transactions	- 765	- 884	- 1,027	- 1,215	- 1,108	- 1,417	- 1,616	- 2,111	- 2,661	
27 Withholding tax	- 278	- 287	- 322	- 430	- 465	- 504	- 534	- 582	- 754	
28 Balance on service transactions	- 2,398	- 2,527	- 2,971	- 3,706	- 4,686	- 5,760	- 7,453	- 8,727	- 9,624	
29 Balance on goods and services	+ 165	- 670	- 236	- 2,017	- 5,137	- 4,372	- 4,716	- 5,345	- 5,639	
39 Net transfers	+ 266	+ 284	+ 344	+ 557	+ 380	+ 530	+ 417	+ 43	+ 620	
40 TOTAL CURRENT ACCOUNT BALANCE	+ 431	- 386	+ 108	- 1,460	- 4,757	- 3,842	- 4,299	- 5,302	- 5,619	

See footnote(s) at end of table.

TABLEAU 16. Balance canadienne des paiements internationaux, séries chronologiques annuelles

Compte courant

Between Canada and the United States										Détail	N° de compte	
1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977P	1978P	1979P				
millions of dollars - millions de dollars												
										Recettes courantes:	A	
12,161*	14,107	17,333	21,653	21,932	25,642	30,911	37,101	44,703		Exportations de marchandises (base de la balance des paiements)(1)	1	
1,092	1,023	1,160	1,328	1,337	1,346	1,525	1,650	1,870		Recettes au titre des services:		
363	385	459	535	515	480	469	492	540		Voyages	4	
640	690	778	864	778	1,004	1,181	1,300	1,474		Intérêts et dividendes	15	
646	696	769	969	1,044	1,057	1,308	1,461	1,596		Transports	21	
										Autres recettes au titre des services	23	
2,741	2,794	3,166	3,696	3,674	3,887	4,483	4,903	5,480		Total des recettes au titre des services	28	
14,902	16,901	20,499	25,349	25,606	29,529	35,394	42,004	50,183		Total partiel pour l'exportation de biens et de services(2)	29	
										Recettes de transfert:		
181	168	124	142	110	105	100	105	110		Successions et capitaux des immigrants	30	
110	119	141	148	170	169	202	233	247		Versements à des particuliers et institutions	33	
..	..	..	..	..	..	..	..	..		Retenues fiscales(3)	38	
15,193	17,188	20,764	25,619	25,886	29,803	35,596	42,342	50,540		Total des recettes courantes	40	
										Paiements courants:	B	
10,715*	12,594	16,091	20,652	23,057	25,123	29,402	34,884	44,489		Importations de marchandises (base de la balance des paiements)(1)	1	
898	919	1,073	1,196	1,587	1,956	2,280	2,553	2,451		Paiements au titre des services:		
1,444	1,423	1,692	2,014	2,364	2,560	3,370	4,049	4,545		Voyages	4	
605	697	803	966	1,109	1,248	1,362	1,469	1,749		Intérêts et dividendes	15	
1,454	1,540	1,770	2,160	2,392	2,807	3,185	3,887	4,656		Transports	21	
..	..	..	..	..	..	..	..	..		Autres paiements au titre des services	23	
4,401	4,579	5,338	6,336	7,452	8,571	10,197	11,958	13,401		Retenues fiscales(3)	27	
15,117	17,173	21,429	26,988	30,509	33,694	39,599	46,842	57,890		Total des paiements au titre des services	28	
										Total partiel pour l'importation de biens et de services(2)	29	
										Paiements de transfert:		
105	88	86	81	82	86	131	135	145		Successions et capitaux des émigrants	30	
57	64	83	100	105	113	124	133	144		Versements à des particuliers et institutions	33	
-	-	-	-	-	-	-	-	-		Contributions officielles	37	
15,279	17,325	21,598	27,169	30,696	33,893	39,854	47,110	58,179		Total des paiements courants	40	
										Solde du compte courant:	C	
+ 1,445*	+ 1,513	+ 1,242	+ 1,001	- 1,125	+ 519	+ 1,509	+ 2,217	+ 214		Commerce marchandises	1	
+ 194	+ 104	+ 87	+ 132	- 250	- 610	- 755	- 903	- 581		Opérations au titre des services:		
- 1,081	- 1,038	- 1,233	- 1,479	- 1,849	- 2,080	- 2,901	- 3,557	- 4,005		Voyages	4	
+ 35	- 7	- 25	- 102	- 331	- 244	- 181	- 169	- 275		Intérêts et dividendes	15	
- 808	- 844	- 1,001	- 1,191	- 1,348	- 1,750	- 1,877	- 2,426	- 3,060		Transports	21	
..	..	..	..	..	..	..	..	..		Autres opérations au titre des services	23	
- 1,660	- 1,785	- 2,172	- 2,640	- 3,778	- 4,684	- 5,714	- 7,055	- 7,921		Retenues fiscales	27	
- 215	- 272	- 930	- 1,639	- 4,903	- 4,165	- 4,205	- 4,838	- 7,707		Solde des opérations au titre des services	28	
- 129	+ 135	+ 96	+ 109	+ 93	+ 75	+ 47	+ 70	+ 68		Solde au titre des biens et services	29	
- 86	- 137	- 834	- 1,530	- 4,810	- 4,090	- 4,158	- 4,768	- 7,639		Transferts nets	39	
										SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT	40	

Voir note(s) à la fin du tableau.

TABLE 10. *Canadian Balance of International Payments, Annual Statistics, Survey - Continued*

Capital Account(4)

Acct. No.	Item	Between Canada and all countries Entre le Canada et tous les pays																
		1971		1972		1973		1974		1975								
		millions of dollars - millions de dollars																
<b>D Direct investment:(5)</b>																		
21 In Canada	+ 925	+ 620	+ 830	+ 845	- 725	- 300	+ 625	- 125	- 2,010	+ 735								
25 Abroad	- 230	- 400	- 770	- 810	- 915	- 590	- 740	- 1,855										
<b>Portfolio transactions:</b>																		
Canadian securities:																		
30 Outstanding bonds	- 96	+ 292	+ 29	+ 41	+ 302	+ 559	+ 243	+ 35	+ 463									
31 Outstanding stocks	- 142	- 59	- 24	- 112	+ 5	- 79	- 91	- 396	+ 360									
32 New issues	+ 1,191	+ 1,722	+ 1,323	+ 2,423	+ 5,038	+ 9,026	+ 5,916	+ 6,591	+ 5,104									
33 Retirements	- 845	- 603	- 738	- 626	- 851	- 931	- 937	- 1,191	- 1,719									
Foreign securities:																		
35 Outstanding issues	+ 252	+ 278	+ 109	+ 73	+ 43	+ 63	+ 169	+ 44	- 276									
37 New issues	- 68	- 65	- 61	- 39	- 72	- 43	- 41	- 21	- 312									
38 Retirements	+ 12	+ 31	+ 21	+ 12	+ 12	+ 59	+ 96	+ 19	+ 46									
Loans and subscriptions - Government of Canada:																		
40 Advances	- 190	- 249	- 269	- 350	- 377	- 435	- 540	- 510	- 549									
44 Repayments	+ 36	+ 37	+ 43	+ 39	+ 38	+ 18	+ 36	+ 262	+ 33									
48 Columbia River Treaty	+ 24	-	+ 1	-	-	-	-	-	-									
49 Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada	- 230	- 246	- 189	- 573	- 355	- 174	- 548	- 808	- 780									
50 Other long-term capital transactions	+ 25	+ 230	+ 323	+ 118	+ 342	+ 750	+ 200	+ 1,389	+ 1,960									
E 1 <u>Balance of capital movements in long-term forms</u>	+ 664	+ 1,588	+ 628	+ 1,041	+ 3,935	+ 7,923	+ 4,388	+ 3,279	+ 3,210									
<b>D Resident holdings of short-term funds abroad:</b>																		
61 Chartered bank net foreign currency position with non-residents	+ 1,405	+ 637	- 343	- 1,354	+ 489	- 941	+ 1,384	+ 2,771	+ 4,088									
65 Non-bank holdings of short-term funds abroad	- 551	- 189	- 176	+ 1,590	- 217	- 346	- 685	- 547	+ 384									
Non-resident holdings of Canadian:																		
71 Dollar deposits	+ 95	+ 139	+ 143	+ 597	+ 561	+ 160	+ 230	+ 33	+ 507									
72 Government demand liabilities	+ 50	+ 27	+ 77	+ 45	- 4	+ 7	+ 172	+ 54	+ 214									
74 Treasury bills	- 3	+ 22	- 24	+ 77	+ 37	+ 440	+ 242	- 53	- 184									
75 Commercial paper	+ 41	- 113	- 3	+ 12	+ 35	+ 301	- 65	- 222	+ 144									
76 Finance company paper	- 39	- 50	- 23	+ 138	+ 168	+ 20	+ 42	+ 128	+ 126									
77 Other short-term paper	+ 75	- 18	+ 166	- 70	+ 147	+ 213	+ 243	+ 150	+ 462									
81 Other finance company obligations	- 25	- 30	+ 12	+ 158	- 89	+ 47	- 55	- 8	- 25									
82 Other short-term capital transactions	- 18	+ 47	- 382	+ 117	+ 493	+ 198	- 1,167	- 1,845	+ 2,195									
E 2 <u>Balance of capital movements in short-term forms</u>	+ 1,030	+ 472	- 553	+ 1,310	+ 1,620	+ 99	+ 341	+ 461	+ 7,911									
E 3 TOTAL NET CAPITAL BALANCE	+ 1,694	+ 2,060	+ 75	+ 2,351	+ 5,555	+ 8,022	+ 4,729	+ 3,740	+ 11,121									
F TOTAL CURRENT AND CAPITAL ACCOUNT BALANCE	+ 2,125	+ 1,674	+ 183	+ 891	+ 798	+ 4,180	+ 430	- 1,562	+ 6,102									
X Net errors and omissions	- 1,348	- 1,455	- 650	- 867	- 1,203	- 3,658	- 1,851	- 1,737	- 4,402									
G Balance settled by interarea transfers	-	-	-	-	-	-	-	-	-									
J Allocation of Special Drawing Rights	+ 119	+ 117	-	-	-	-	-	-	+ 219									
K Net official monetary movements:																		
4 Official international reserves	+ 896	+ 336	- 467	+ 24	- 405	+ 522	- 1,421	- 184	- 847									
5 Official monetary liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-	- 3,115	+ 2,76								
6 NET OFFICIAL MONETARY MOVEMENTS	+ 896	+ 336	- 467	+ 24	- 405	+ 522	- 1,421	- 3,299	+ 1,919									

(1) Trade of Canada figures with certain valuation, coverage and timing adjustments appropriate for balance of payments.

(2) As used in the National Income and Expenditure Accounts.

(3) Tax withheld on income distributions and service payments to non-residents.

(4) A minus sign in Accounts D, E, F, X and J indicates an outflow of capital from Canada and represents an increase in holdings of assets abroad or a reduction in liabilities to non-residents.

(5) Excludes undistributed profits.

TABLEAU 16. Balance canadienne des paiements internationaux, séries chronologiques annuelles - fin

Compte de capitaux(4)

										Détail	No de compte		
1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977P	1978P	1979P					
<i>millions of dollars - millions de dollars</i>													
<i>Between Canada and the United States</i>													
<i>Entre le Canada et les États-Unis</i>													
+ 599	+ 457	+ 470	+ 684	+ 588	- 559	+ 479	- 350	+ 637					
- 122	- 149	- 428	- 524	- 542	- 257	- 503	- 931	- 877					
<i>Investissements directs(5)</i>													
Au Canada											21		
À l'étranger											25		
<i>Commerce des valeurs mobilières:</i>													
Valeurs canadiennes:													
Obligations en circulation											30		
Actions en circulation											31		
Nouvelles émissions											32		
Rachats											33		
Valeurs étrangères:													
Émissions en circulation											35		
Nouvelles émissions											37		
Rachats											38		
<i>Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:</i>													
Avances											40		
Remboursements											44		
Traité du fleuve Columbia											48		
Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada											49		
Autres opérations sur capitaux à long terme											50		
<i>Solde des mouvements de capitaux à long terme</i>										E	1		
<i>Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:</i>										D			
Position nette en devises étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents											61		
Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme											65		
<i>Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:</i>													
Dépôts en dollars											71		
Créances à vue sur le gouvernement											72		
Bons du Trésor											74		
Effets de commerce											75		
Effets des sociétés de financement											76		
Autres effets à court terme											77		
Autres engagements des sociétés de financement											81		
Autres opérations sur capitaux à court terme											82		
<i>Solde des mouvements de capitaux à court terme</i>										E	2		
<b>TOTAL DU SOLDE NET SUR CAPITAUX</b>										F	3		
<b>SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT ET DE CAPITAL</b>													
Erreurs et omissions nettes										X			
Solde réglé par transferts entre zones										G			
Allocation de droits de tirage spéciaux										J			
Mouvements monétaires officiels nets:										K			
Réserve officielle de liquidités internationales											4		
Engagements monétaires officiels											5		
<b>MOUVEMENTS MONÉTAIRES OFFICIELS NETS</b>											6		

(1) Chiffres du commerce extérieur du Canada comportant certains ajustements de valeur, de portée et de période nécessités par la balance des paiements.

(2) Tel qu'il figure dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses.

(3) Retenues fiscales sur la distribution de revenus et les paiements au titre des services aux non-résidents.

(4) Dans les comptes D, E, F, X et J le signe moins représente une sortie de capitaux du Canada, soit une augmentation des avoirs à l'étranger, ou une diminution des engagements envers les non-résidents.

(5) Sans les bénéfices non répartis.

TABLE 17. The Canadian Balance of International Payments Cross Referenced to CANSIM Data Base Series

Current Account

Acct. No.	Item	Annual - Annuel									
		All non-residents	United States	United Kingdom	R.S.A.(1)	Other OECD (Europe)(1)	All other non-residents(1)	EEC	Japan	Other OECD	Other
		Tous les non-résidents	États-Unis	Royaume-Uni	R.Z.S.(1)	OCDE (Europe)(1)	Tous les autres non-résidents(1)	CÉ	Japon	Autres pays de l'OCDE	Autres
Matrix numbers		273	274	275	276	277	278	2329	2330	2331	2332
		numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D									
A	Current receipts:										
1	Merchandise exports (balance of payments basis)	50001	51001	52001	53001	54001	55001	66001	67001	68001	69001
3	Service receipts:										
3	Gold production available for export(2)	50005	51005	...	...	...	...	...	...	...	...
4	Travel	50006	51006	52006	53006	54006	55006	66006	67006	68006	69006
15	Interest and dividends	50008	51008	52008	53008	54008	55008	66008	67008	68008	69008
21	Freight and shipping	50012	51012	52012	53012	54012	55012	66012	67012	68012	69012
23	Other service Receipts	50016	51016	52016	53016	54016	55016	66016	67016	68016	69016
28	Total service receipts	50002	51002	52002	53002	54002	55002	66002	67002	68002	69002
29	Sub-total, exports of goods and services	50003	51003	52003	53003	54003	55003	66003	67003	68003	69003
	Transfer receipts:										
30	Inheritances and immigrants' funds	50015	51015	52015	53015	54015	55015	66015	67015	68015	69015
33	Personal and institutional remittances	50018	51018	52018	53018	54018	55018	66018	67018	68018	69018
38	Withholding tax	50215	..	..	..	..	..	..	..	..	..
40	Total current receipts	50025	51025	52025	53025	54025	55025	66025	67025	68025	69025
B	Current payments:										
1	Merchandise imports (balance of payments basis)	50026	51026	52026	53026	54026	55026	66026	67026	68026	69026
3	Service payments:										
4	Travel	50031	51031	52031	53031	54031	55031	66031	67031	68031	69031
15	Interest and dividends	50033	51033	52033	53033	54033	55033	66033	67033	68033	69033
21	Freight and shipping	50037	51037	52037	53037	54037	55037	66037	67037	68037	69037
23	Other service payments	50045	51045	52045	53045	54045	55045	66045	67045	68045	69045
27	Withholding tax	50216	..	..	..	..	..	..	..	..	..
28	Total service payments	50044	51044	52044	53044	54044	55044	66044	67044	68044	69044
29	Sub-total, imports of goods and services	50041	51041	52041	53041	54041	55041	66041	67041	68041	69041
	Transfer payments:										
30	Inheritances and emigrants' funds	50040	51040	52040	53040	54040	55040	66040	67040	68040	69040
33	Personal and institutional remittances	50047	51047	52047	53047	54047	55047	66047	67047	68047	69047
37	Official contributions	50042	51042	52042	53042	54042	55042	66042	67042	68042	69042
40	Total current payments	50050	51050	52050	53050	54050	55050	66050	67050	68050	69050
C	Current account balance:										
1	Merchandise trade	50051	51051	52051	53051	54051	55051	66051	67051	68051	69051
3	Service transactions:										
3	Gold production available for export	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
4	Travel	50218	..	..	..	..	..	..	..	..	..
15	Interest and dividends	50219	..	..	..	..	..	..	..	..	..
21	Freight and shipping	50220	..	..	..	..	..	..	..	..	..
23	Other service transactions	50221	..	..	..	..	..	..	..	..	..
27	Withholding tax	50222	..	..	..	..	..	..	..	..	..
28	Balance on service transactions	50056	51056	52056	53056	54056	55056	66056	67056	68056	69056
29	Balance on goods and services	50058	51058	52058	53058	54058	55058	66058	67058	68058	69058
39	Net transfers	50057	51057	52057	53057	54057	55057	66057	67057	68057	69057
40	TOTAL CURRENT ACCOUNT BALANCE	50055	51055	52055	53055	54055	55055	66055	67055	68055	69055

See footnote(s) at end of table.

TABLEAU 7. *Statistique trimestrielle des postes de la balance courante des paiements internationaux*

Compte courant

Quarterly - Trimestriel											Détail	N° de compte		
All non-residents	United States	United Kingdom	R.S.A.(1)	Other OECD (Europe)(1)	All other non-residents(1)	EEC	Japan	Other OECD	Other					
Tous les non-résidents	États-Unis	Royaume-Uni	R.Z.S.(1)	OCDE (Europe)(1)	Tous les autres non-résidents(1)	CÉE	Japon	Autres pays de l'OCDE	Autres					
Seasonally adjusted	Not seasonally adjusted													
Après désaisonnalisation	Avant désaisonnalisation													
1363	279	280	281	282	283	284	2325	2326	2327	2328				
numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D														
60501	50501	51501	52501	53501	54501	55501	66501	67501	68501	69501				
60505	50505	51505	...	...	...	...	...	...	...	...				
60506	50506	51506	52506	53506	54506	55506	66506	67506	68506	69506				
60508	50608	51508	52508	53508	54508	55508	66508	67508	68508	69508				
60512	50512	51512	52512	53512	54512	55512	66512	67512	68512	69512				
60711	50516	51516	52516	53516	54516	55516	66516	67516	68516	69516				
60710	50502	51502	52502	53502	54502	55502	66502	67502	68502	69502				
60711	50503	51503	52503	53503	54503	55503	66503	67503	68503	69503				
60513	50615	51515	52515	53515	54515	55515	66515	67515	68515	69515				
60613	50618	51518	52518	53518	54518	55518	66518	67518	68518	69518				
60726	50716	..	..	..	..	..	..	..	..	..				
60525	50525	51525	52525	53525	54525	66525	67525	68525	69525	69525	Total des recettes courantes	40		
60526	50526	51526	52526	53526	54526	55526	66526	67526	68526	69526				
60531	50531	51531	52531	53531	54531	55531	66531	67531	68531	69531				
60533	50533	51533	52533	53533	54533	55533	66533	67533	68533	69533				
60537	50537	51537	52537	53537	54537	55537	66537	67537	68537	69537				
60715	50545	51545	52545	53545	54545	55545	66545	67545	68545	69545				
60725	50715	..	..	..	..	..	..	..	..	..				
60714	50544	51544	52544	53544	54544	55544	66544	67544	68544	69544	Total des paiements au titre des services	28		
60723	50541	51541	52541	53541	54541	55541	66541	67541	68541	69541	Total partiel pour l'importation de biens et de services	29		
60540	50540	51540	52540	53540	54540	55540	66540	67540	68540	69540				
60717	50547	51547	52547	53547	54547	55547	66547	67547	68547	69547				
60542	50542	51542	52542	53542	54542	55542	66542	67542	68542	69542				
60550	50550	51550	52550	53550	54550	55550	66550	67550	68550	69550	Total des paiements courants	40		
60551	50551	51551	52551	53551	54551	55551	66551	67551	68551	69551	Solde du compte courant:	1		
60701	50717	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Commerce de marchandises			
60554	50718	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Opérations au titre des services:			
60556	50719	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Production d'or disponible pour l'exportation	3		
60557	50720	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Voyages	4		
60719	50721	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Intérêts et dividendes	15		
60727	50722	..	..	..	..	..	..	..	..	..	Transports	21		
60718	50556	51556	52556	53556	54556	55556	66556	67556	68556	69556	Autres opérations au titre des services	23		
60724	50558	51558	52558	53558	54558	55558	66558	67558	68558	69558	Retenues fiscales	27		
60720	50557	51557	52557	53557	54557	55557	66557	67557	68557	69557	Solde des opérations au titre des services	28		
60559	50555	51555	52555	53555	54555	55555	66555	67555	68555	69555	Solde au titre des biens et services	29		
											Transferts nets	39		
											SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT	40		

Note(s) à la fin du tableau.

TABLE 17. The Canadian Balance of International Payments Cross Referenced to CANSIM Data Base ~~September - Canada~~

Capital Account

Acct. No.	Item	Annual - Annuel									
		All non-residents	United States	United Kingdom	R.S.A.(1)	Other OECD (Europe)(1)	All other non-residents(1)	EEC	Japan	Other OECD	Other
		Tous les non-résidents	États-Unis	Royaume-Uni	R.Z.S.(1)	OCDE (Europe)(1)	Tous les autres non-résidents(1)	CEÉ	Japon	Autres pays de l'OCDE	Autres
	Matrix numbers	273	274	275	276	277	278	2329	2330	2331	2332
		numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D									
D	Direct investment:										
21	In Canada	50060	51060	52060	53060	54060	55060	66060	67060	68060	69060
25	Abroad	50064	51064	52064	53064	54064	55064	66064	67064	68064	69064
	Portfolio transactions:										
	Canadian securities:										
30	Outstanding bonds	50177	51068	52068	53068	54068	55068	66068	67068	68068	69068
31	Outstanding stocks	50076	51076	52076	53076	54076	55076	66076	67076	68076	69076
32	New issues	50086+50178	51084	52084	53084	54084	55084	66084	67084	68084	69084
33	Retirements	50087+50179	51092	52092	53092	54092	55092	66092	67092	68092	69092
	Foreign securities:										
35	Outstanding issues	50100	51100	52100	53100	54100	55100	66100	67100	68100	69100
37	New issues	50108	51108	52108	53108	54108	55108	66108	67108	68108	69108
38	Retirements	50116	51116	52116	53116	54116	55116	66116	67116	68116	69116
	Loans and subscriptions - Government of Canada:										
40	Advances and loans to national governments	50124	51124	52124	53124	54124	55124	66124	67124	68124	69124
	Subscriptions and advances to international financial agencies	50126	-	-	-	-	55126	-	-	-	69124
44	Repayments of post-war loans and advances	50127	51127	52127	53127	54127	55127	66127	67127	68127	69127
	Repayments of war loans and advances	50129	-	52129	-	-	55129	-	-	-	-
48	Columbia River Treaty	50130	51130	...	...	...	...	...	...	...	...
49	Export credits directly or indirectly at risk of the Government of Canada	50132	51132	52132	53132	54132	55132	66132	67123	68132	69132
50	Other long-term capital transactions	50150	51150	52150	53150	54150	55150	66150	67150	68150	69150
E 1	<u>Balance of capital movements in long-term forms</u>	50187	51187	52187	53187	54187	55187	66187	67187	68187	69187
D 60	Resident holdings of short-term funds abroad:(3)	50158	51158	52158	53158	54158	55158	-	-	-	-
61	Chartered bank net foreign currency position with non-residents	50159	51159	52159	53159	54159	55159	66159	67159	68159	69159
65	Non-bank holdings of short-term funds abroad	50160	51160	52160	53160	54160	55160	66160	67160	68160	69160
	Non-resident holdings of Canadian:										
71	Dollar deposits	50152	51152	52152	53152	54152	55152	66152	67152	68152	69152
72	Government demand liabilities	50154	51154	52154	53154	54154	55154	66154	67154	68154	69154
74	Treasury bills	50156	51156	52156	53156	54156	55156	66156	67156	68156	69156
75	Commercial paper	50167	51167	52167	53167	54167	55167	66167	67167	68167	69167
76	Finance company paper	50168	51168	52168	53168	54168	55168	66168	67168	68168	69168
77	Other short-term paper	50169	51169	52169	53169	54169	55169	66169	67169	68169	69169
81	Other finance company obligations	50176	51176	52176	53176	54176	55176	66176	67176	68176	69176
82	Other short-term capital transactions	50186	51186	52186	53186	54186	55186	66186	67186	68186	69186
E 2	<u>Balance of capital movements in short-term forms</u>	50188	51188	52188	53188	54188	55188	66188	67188	68188	69188
E 3	TOTAL NET CAPITAL BALANCE	50189	51189	52189	53189	54189	55189	66189	67189	68189	69189
F	<u>TOTAL CURRENT AND CAPITAL ACCOUNT BALANCE</u>	50190	51190	52190	53190	54190	55190	66190	67190	68190	69190
X	Net errors and omissions	50193	..	..	..	..	..	..	..	..	..
G	Balance settled by interareas transfers	-	51191	52191	53191	54191	55191	66191	67191	68191	69191
J	Allocation of Special Drawing Rights	50210	...	...	...	...	55210	...	...	...	69211
K 4	Net official monetary movements:										
4	Official international reserves	50213	51213	52213	53213	54213	55213	66213	67213	68213	69213
5	Official monetary liabilities	50214	51214	52214	53214	54214	55214	66214	67214	68214	69214
6	NET OFFICIAL MONETARY MOVEMENTS	50212	51212	52212	53212	54212	55212	66212	67212	68212	69212

(1) All series in noted matrices terminated as of 1973.  
 (2) Series terminates as of the second quarter 1968.

(3) Series terminated as of 1963.

TABLEAU 17. Numéros CANSIM des postes de la balance canadienne des paiements internationaux - fin

Compte de capital

Quarterly - Trimestriel											N° de compte	
All non-residents	United States	United Kingdom	R.S.A.(1)	Other OECD (Europe)(1)	All other non-residents(1)	EEC	Japan	Other OECD	Other			
Tous les non-résidents	États-Unis	Royaume-Uni	R.Z.S.(1)	OCDE (Europe)(1)	Tous les autres non-résidents(1)	CEÉ	Japon	Autres pays de l'OCDE	Autres			
Not seasonally adjusted												
Avant désaisonnalisation												
279	280	281	282	283	284	2325	2326	2327	2328	Numéros de matrices		
numbers are prefixed by D - les numéros commencent par D												
50560	51560	52560	53560	54560	55560	66560	67560	68560	69560	Investissements directs:		
50564	51564	52564	53564	54564	55564	66564	67564	68564	69564	Au Canada	21	
										À l'étranger	25	
50677	51568	52568	53568	54568	55568	66568	67568	68568	69568	Commerce des valeurs mobilières:		
50576	51576	52576	53576	54576	55576	66576	67576	68576	69576	Valeurs canadiennes:		
50586+50678	51584	52584	53584	54584	55584	66584	67584	68584	69584	Obligations en circulation	30	
50587+50679	51592	52592	53592	54592	55592	66592	67592	68592	69592	Actions en circulation	31	
										Nouvelles émissions	32	
										Rachats	33	
50600	51600	52600	53600	54600	55600	66600	67600	68600	69600	Valeurs étrangères:		
50608	51608	52608	53608	54608	55608	66608	67608	68608	69608	Émissions en circulation	35	
50616	51616	52616	53616	54616	55616	66616	67616	68616	69616	Nouvelles émissions	37	
										Rachats	38	
50624	51624	52624	53624	54624	55624	66624	67624	68624	69624	Prêts et souscriptions - Gouvernement du Canada:		
50626	-	-	-	-	55626	-	-	-	69626	Avances et prêts aux gouvernements nationaux		
50627	51627	52627	53627	54627	55627	66627	67627	68627	69627	Souscriptions et avances aux organismes financiers internationaux	40	
50740	-	52629	-	-	55629	-	-	-	-	Ramboursement de prêts et avances de l'après-guerre		
50630	51630	...	...	...	...	...	...	...	...	Ramboursement de prêts et avances de guerre	44	
50632	51632	52632	53632	54632	55632	66632	67632	68632	69632	Traité du fleuve Columbia	48	
50650	51650	52650	53650	54650	55650	66650	67650	68650	69650	Crédits à l'exportation consentis directement ou indirectement aux risques du gouvernement du Canada	49	
50687	51687	52687	53687	54687	55687	66687	67687	68687	69687	Autres opérations sur capitaux à long terme	50	
50658	51658	52658	53658	54658	55658	-	-	-	-	<u>Solde des mouvements de capitaux à long terme</u>	E 1	
50659	51659	52659	53659	54659	55659	66659	67659	68659	69659	Avoirs des résidents de capitaux étrangers à court terme:	D 60	
50660	51660	52660	53660	54660	55660	66660	67660	68660	69660	Position nette en devisas étrangères des banques à charte vis-à-vis des non-résidents	61	
50652	51652	52652	53652	54652	55652	66652	67652	68652	69652	Avoirs non bancaires de capitaux étrangers à court terme	65	
50654	51654	52654	53654	54654	55654	66654	67654	68654	69654	Avoirs des non-résidents sur le Canada sous forme de:		
50656	51656	52656	53656	54656	55656	66656	67656	68656	69656	Dépôts en dollars	71	
50667	51667	52667	53667	54667	55667	66667	67667	68667	69667	Créances à vue sur le gouvernement	72	
50668	51668	52668	53668	54668	55668	66668	67668	68668	69668	Bons du trésor	74	
50669	51669	52669	53669	54669	55669	66669	67669	68669	69669	Effets de commerce	75	
50676	51676	52676	53676	54676	55676	66676	67676	68676	69676	Effets des sociétés de financement	76	
50686	51686	52686	53686	54686	55686	66686	67686	68686	69686	Autres effets à court terme	77	
50688	51688	52688	53688	54688	55688	66688	67688	68688	69688	Autres engagements des sociétés de financement	81	
50689	51689	52689	53689	54689	55689	66689	67689	68689	69689	Autres opérations sur capitaux à court terme	82	
50690	51690	52690	53690	54690	55690	66690	67690	68690	69690	<u>TOTAL DU SOLDE NET EN CAPITAL</u>	E 2	
50693	..	..	..	..	..	..	..	..	..	<u>SOLDE TOTAL DU COMPTE COURANT ET DE CAPITAL</u>	F 3	
-	51691	52691	53691	54691	55691	66691	67691	68691	69691	Erreurs et omissions nettes	X	
50710	...	...	...	...	55710	...	...	...	69710	Solde réglé par transferts entre zones	G	
50713	51713	52713	53713	54713	55713	66713	67713	68713	69713	Attribution des droits de tirage spéciaux	J	
50714	51714	52714	53714	54714	55714	66714	67714	68714	69714	Mouvements monétaires officiels nets: Réserves officielles de liquidités internationales	K 4	
50712	51712	52712	53712	54712	55712	66712	67712	68712	69712	Engagements monétaires officiels	5	
(1) Toutes les séries dont les matrices sont annotées s'arrêtent en 1972.										MOUVEMENTS MONÉTAIRES OFFICIELS NETS	6	

(2) La série se termine avec les données pour le premier trimestre de 1968.  
 (3) La série se termine avec les données pour l'année 1963.

REFERENCE PUBLICATIONS

Catalogue

Title

- 67-202 "Canada's International Investment Position, 1975". (See note below.)
- 67-002 "Security Transactions with Non-residents".
- 67-505 "The Canadian Balance of International Payments — A Compendium of Statistics from 1946 to 1965" for 1946 to 1964.
- 67-201 "The Canadian Balance of International Payments, 1977".
- 67-001 "Quarterly Estimates of the Canadian Balance of International Payments".

Additional subsidiary detail published regularly may be traced through the successive quarterly reports.

In addition to the selected publications listed above, Statistics Canada publishes a wide range of statistical reports on Canadian economic and social affairs. A comprehensive catalogue of all current publications is available free on request from Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Note: Recent releases concerning Canada's international investment position published only in the Statistics Canada Daily were:

"Ownership and Control of Capital Employed in Non-financial Industries, 1975", released December 21, 1978.

"Canadian Direct Investment Abroad, 1976", released April 11, 1979.

"Foreign Direct Investment in Canada, 1976", released June 4, 1979.

"Foreign Long-term Investment in Canada, 1976", released November 23, 1979.

"Canada's Balance of International Indebtedness, 1976", released February 4, 1980.

PUBLICATIONS DE RÉFÉRENCE

Catalogue

Titre

- 67-202 "Bilan canadien des investissements internationaux, 1975". (Voir nota ci-dessous.)
- 67-002 "Opérations avec des non-résidents sur des valeurs mobilières".
- 67-505 "The Canadian Balance of International Payments — A Compendium of Statistics from 1946 to 1965", de 1946 à 1964.
- 67-201 "La balance canadienne des paiements internationaux, 1977".
- 67-001 "Estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux".

Si l'on désire d'autres détails ayant fait l'objet de publication périodique il suffit de consulter les bulletins trimestriels successifs.

En plus des publications ci-dessus, Statistique Canada publie une grande variété de rapports statistiques sur les questions économiques et sociales canadiennes. Vous pouvez obtenir gratuitement un catalogue détaillé en vous adressant à Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Nota: Les communiqués suivants concernant la situation des investissements internationaux du Canada ont uniquement été publiés dans le quotidien de Statistique Canada:

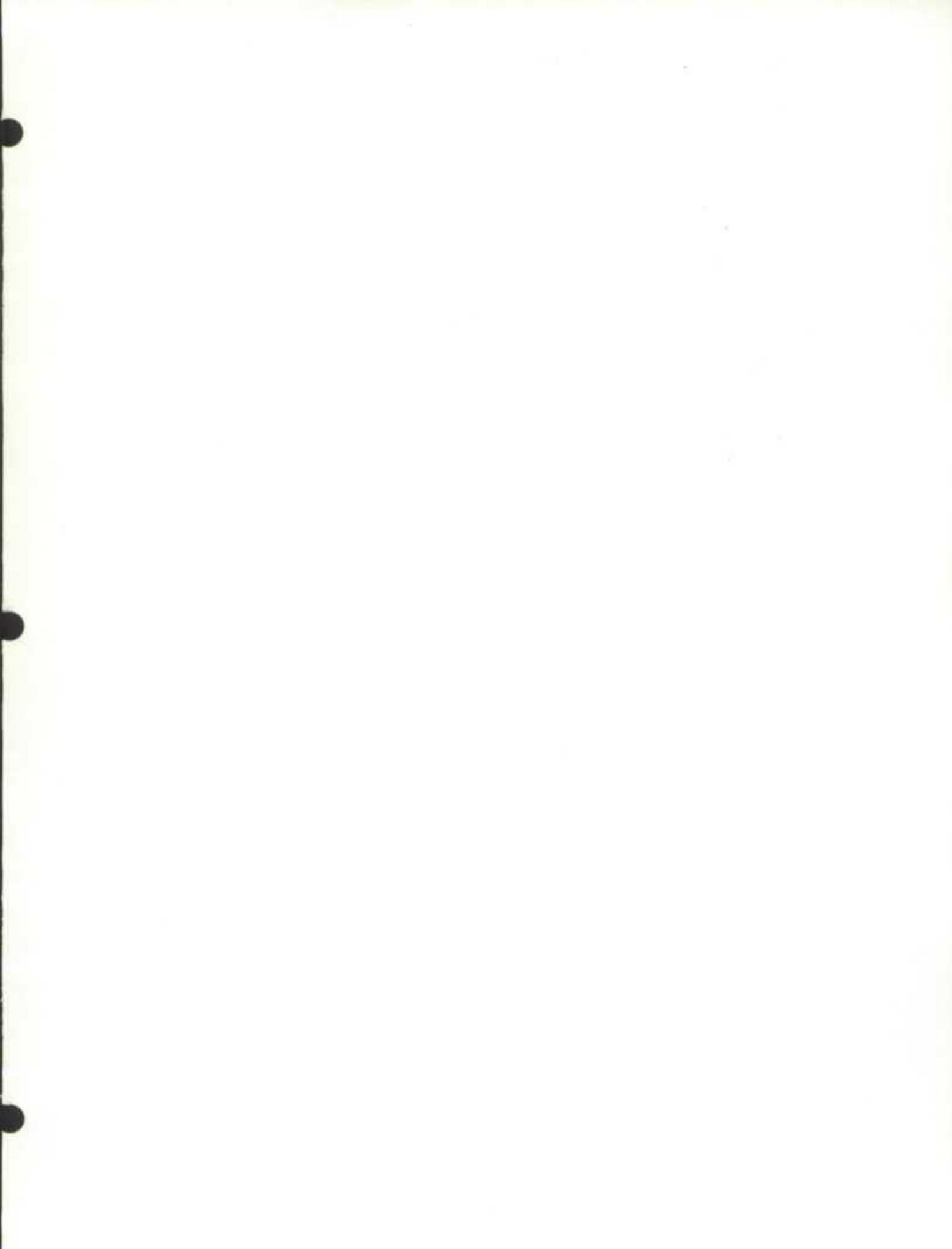
"Valeur comptable estimée, propriété et contrôle du capital employé dans les secteurs non financiers, 1975", du 21 décembre 1978.

"Investissements canadiens directs à l'étranger, 1976", du 11 avril 1979.

"Investissements directs étrangers au Canada, 1976", du 4 juin 1979.

"Investissements à long terme étrangers au Canada, 1976", du 23 novembre 1979.

"Balance canadienne de l'endettement international, 1976", du 4 février 1980.



STATISTICS CANADA LIBRARY

BIBLIOTHÈQUE STATISTIQUE CANADA



1010508230